



Комментарии о Государстве и Бизнесе

216

25 июня 2019

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Платёжный баланс

Импорт снижается в условиях слабого спроса

В мае текущего года стоимость импорта товаров в методологии платежного баланса, по нашим оценкам, составила 20 млрд долл. С устранённой сезонностью импорт сократился на 3,0% м/м после снижения на 1,1% в апреле (рис. 1). Росту стоимости ввозимых товаров препятствует сокращение физических объёмов на фоне слабого внутреннего спроса. Ситуацию может усугубить ожидаемое нами ослабление рубля.

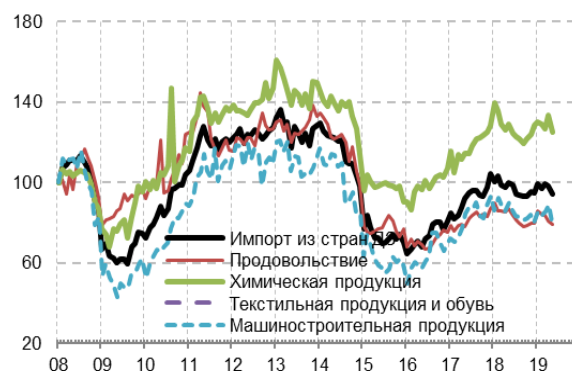
Согласно данным ФТС России, в мае 2019 года стоимость импорта из стран дальнего зарубежья составила 16,9 млрд долл., снизившись по сравнению с прошлым годом на 8% против роста на 5% г/г в апреле. По нашим оценкам, с учетом импорта из стран СНГ в методологии платежного баланса стоимость всего импорта составила примерно 20 млрд долл.

В мае резко ускорилось снижение сезонно сглаженной динамики импорта, начатое в предыдущем месяце. Сократился импорт из стран дальнего зарубежья машиностроительной продукции (почти на 10%), химической продукции (-6,6%), продовольствия (-2,2%), текстильных изделий и обуви (-1,3%). Динамика стоимостных объёмов этих товарных групп представлена на рис. 2. Текущая тенденция к снижению пока не выходит за рамки прошлогодних колебаний импорта, оставаясь всё еще выше сентябрьского минимума 2018 года. Однако стоимость импорта продукции машиностроения снизилась более существенно и стала минимальной за последние два года. Поскольку машиностроение составляет примерно половину импорта из стран дальнего зарубежья, такое снижение в случае его продолжения может привести к формированию понижательной тенденции. Пока же, в целом, можно говорить о стагнации импорта: попытка роста, которую мы наблюдали с сентября прошлого года, похоже, не удалась. На протяжении последних двух лет ежемесячная стоимость импорта товаров в торговле со всеми странами с устранённой сезонностью изменялась в относительно узком диапазоне 20,0–22,2 млрд долл.

Рис. 1. Динамика стоимости импорта товаров из всех стран, млрд долл.



Рис. 2. Индекс стоимости укрупнённых товарных групп импорта из стран дальнего зарубежья (тренд), январь 2008 г.= 100



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

В годовом выражении рост стоимости импорта в апреле 2019 года оказался временным. В мае импорт, по нашим оценкам, сократился на 6,2% г/г по сравнению с 2,9% г/г месяцем ранее. Скорее всего, такое резкое сокращение произошло за счет снижения долларовых цен импорта на фоне продолжения спада его физических объёмов (в марте, согласно последним данным ФТС России, объёмы сократились на 1,9% г/г, а в первом квартале – на 1%). Из ключевых по значимости товарных групп растут лишь объёмы импорта продукции химической промышленности (+6,9% г/г в марте и 0,4% в первом квартале). Импорт товаров машиностроения в указанные периоды по сравнению с прошлым годом сократился на 2,2 и 3,2% соответственно.

В динамике основных групп импорта машиностроительной продукции из стран дальнего зарубежья в последние два месяца наблюдалось разнонаправленное движение. Если в апреле с устраненной сезонностью импорт этих групп увеличивался, то в мае произошел достаточно резкий спад. Падение импорта механического оборудования и автомобилей значительно превысило их рост в предыдущем месяце и может стать отправной точкой формирования понижательной тенденции. Стоимость импорта электрооборудования, инструментов и оптики снизилась меньше, чем в апреле, и в этих группах машиностроительного импорта пока еще сохраняется повышательная тенденция (рис. 4).

Слабый потребительский спрос сдерживает рост продаж автомобилей на внутреннем рынке. После некоторого оживления автомобильного рынка в марте, в последние два месяца продажи легковых автомобилей и легких коммерческих автомобилей (LCV) вновь стали сокращаться и с устраненной сезонностью не превышают 150 тыс. в месяц – прошлогодний уровень среднемесячных продаж. Так, в мае продажи, по данным Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ), составили 137,6 тыс.: на 6,7% меньше, чем в мае 2018 года, и на 1,7% меньше, чем в апреле (со снятой сезонностью). В лучшем случае можно говорить о стагнации рынка. Даже госпрограммы льготного автокредитования, которые были возобновлены в марте, не смогли переломить эту тенденцию. В целом импорт машиностроительной продукции с 2008 года показывает наихудшую динамику (рис. 4).

Рис. 3. Динамика стоимости импорта машиностроительной продукции из стран дальнего зарубежья, млрд долл.



Источник: база данных CEIS, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В ближайшие месяцы мы не ожидаем улучшения внутреннего спроса и роста физических объёмов импорта. Кроме того, может усилиться давление на рубль. В конце апреля началось снижение нефтяных цен. Сохраняется высокая интенсивность оттока капитала – более 35 млрд долл. за пять месяцев текущего года, что почти в два раза превышает прошлогодний уровень. Все эти факторы могут способствовать формированию понижающей тенденции импорта в ближайшие месяцы.

Сергей Пухов

Рис. 4. Индекс стоимости машиностроительного импорта из стран дальнего зарубежья (тренд), 100=январь 2008 г.



Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики».

При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2019 году