

МИХАИЛ НИКОЛАЕВДиректор, группа суверенных
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 179

mikhail.nikolaev@acra-ratings.ru

ОЛЬГА НИКОЛАЕВАМладший аналитик, группа суверенных
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 225

olga.nikolaeva@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

МАКРОЭКОНОМИКА | РОССИЯ

ОЦЕНКА ПАРАЛЛЕЛЬНОГО ИМПОРТА И ЕГО ВЛИЯНИЯ

Параллельный импорт как новый инструмент сглаживания последствий экономических санкций

Одним из экономических последствий экономических санкций, введенных в отношении России, стало значительное сокращение импорта. **На страны, признанные российским правительством недружественными, в 2021 году приходилось около 45% товарооборота.** Как следует из статистики стран — торговых партнеров России, импорт из отдельных стран сейчас снижается весьма существенно. Так, в стоимостном выражении импорт из Германии в марте 2022 года упал на 58,7% к показателю за март 2021-го, а из Франции и США — на 60,4 и 78,8% соответственно. При этом импорт машин, оборудования и транспортных средств в 2021 году составил 49,2% от совокупного объема импорта. По оценкам АКРА, **в текущем году падение совокупного импорта по стоимости может составить от 20 до 30%.**

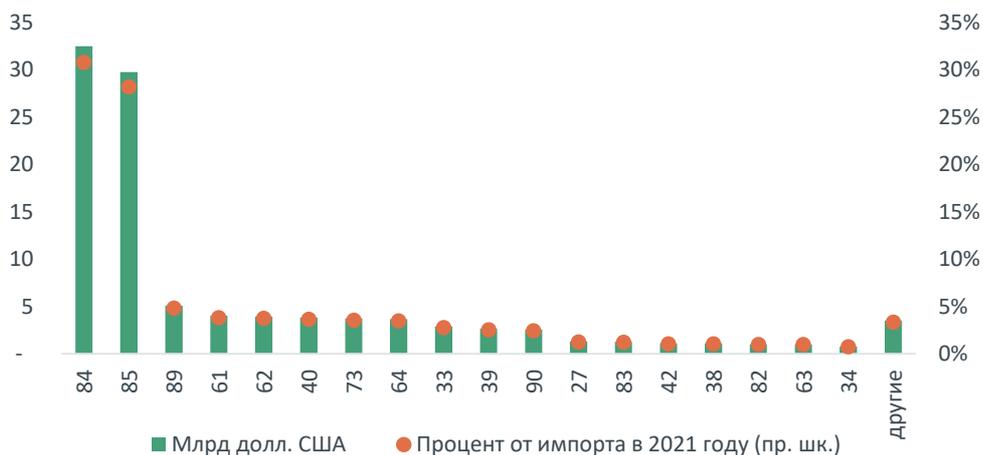
В целях смягчения негативного влияния, оказываемого сокращением импорта на экономику страны, российское правительство запустило новый инструмент. Шестого мая 2022 года Минпромторг России утвердил перечень товаров, разрешенных к так называемому параллельному импорту. Параллельный импорт — это импорт товаров без согласия правообладателя; к нему допускаются товары компаний, которые приостановили деятельность в России.

На основе опубликованных кодов товаров **АКРА оценило, что данный перечень охватывает порядка 36% импорта товаров** (по стоимости, на основе данных, доступных за 2021 год), при этом **на основные коды товарной номенклатуры** — «оборудование, механические устройства», код 84 (в том числе вычислительные машины, двигатели, краны, насосы) и «электрические машины и оборудование и их части», код 85 (в том числе телефоны, мониторы) — **приходится около 31 и 28% параллельного импорта соответственно.** Необходимо отметить, что данная оценка является так называемой оценкой сверху, так как кроме кодов в перечень вошли и наименования брендов.

Поскольку ряд иностранных компаний прекратили деятельность в России, **образовался значительный неудовлетворенный спрос** на их продукцию. Кроме того, иностранные компании предоставляли комплектующие, запчасти и сырье для производства товаров в России, так что их уход негативно повлиял на совокупное предложение. Так, например, продажи новых автомобилей в апреле

упали на 78,5% по сравнению с апрелем предыдущего года (данные АЕБ), а продажи электроники за тот же период снизились на 11% (данные ресурса Чек Индекс). **Вследствие этого происходит как рост цен** (в том числе на товары-заменители), усиливающий инфляционное давление в экономике, **так и чрезмерное укрепление рубля**, негативно влияющее на экспортеров и доходы бюджета.

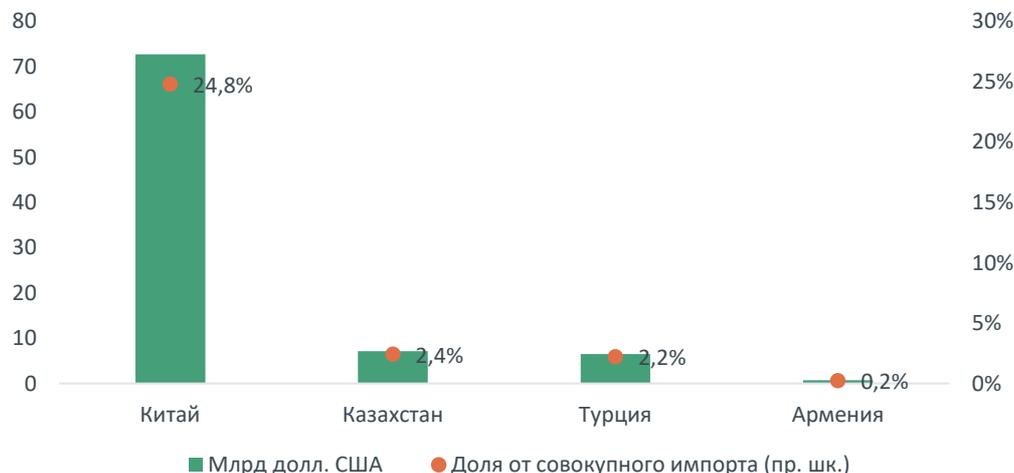
Рисунок 1. Структура товаров, допущенных к параллельному импорту по кодам товарной номенклатуры



Источник: Минпромторг России, Росстат

Параллельный импорт поможет избежать дефицита на фоне снижения запасов, хотя объемы его будут ниже, чем ранее, а цены увеличатся из-за роста транзакционных издержек (в том числе цен на транспорт). В среднесрочной перспективе наращивание параллельного импорта будет способствовать снижению темпов роста цен в экономике, ограничению укрепления рубля, а также увеличению товарооборота со странами, через которые будет осуществляться параллельный импорт. **В зависимости от скорости адаптации к новым условиям потенциальными бенефициарами такого импорта могут стать Турция, Казахстан, Китай и Армения.** При этом, например, для Армении эффект от параллельного импорта может быть значительным из-за низкой базы: в 2021 году на нее приходилось лишь 0,2% совокупного импорта России.

Рисунок 2. Объем импорта в 2021 году из стран, которые могут стать потенциальными бенефициарами параллельного импорта



Источник: МВФ, Росстат

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.