

экономики в этом году будет носить умеренный характер, а результаты первого квартала могут оказаться лучшим воспоминанием всего 2012 года.

При всех разговорах властей и экспертов о переходе на новую модель роста (помимо того, что на это требуется время) пока нет ни признаков начала этого перехода, ни четкого понимания того, как эта модель может выглядеть и как этого добиться.

*Валерий Миронов, Дарья Авдеева*

## Платежный баланс

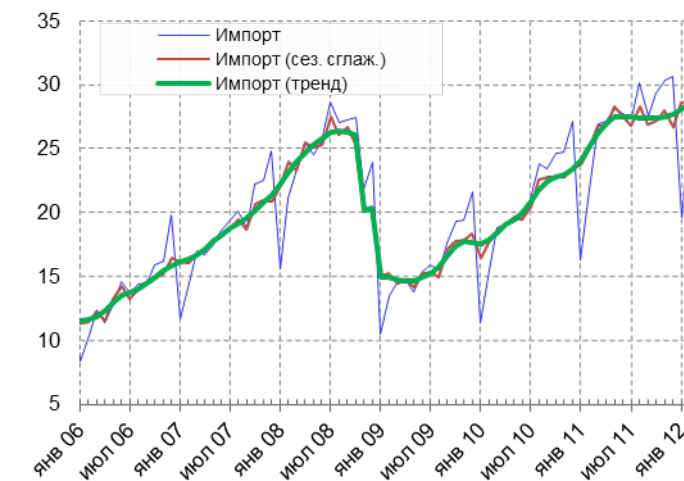
### 4. Куда же движется импорт?

*Оценка импорта за первый квартал после сезонной корректировки свидетельствует о сохранении высоких темпов роста, однако его внутриквартальная динамика говорит об обратном.*

В марте 2012 г. стоимость импорта составила 28,5 млрд. долл. (рис. 4.1), при этом годовые темпы роста сократились до 6% – хотя еще в середине прошлого года они превышали 40%, а после устранения сезонности январский 7%-ный рост в марте сменился снижением почти на 2% к предыдущему месяцу. Насколько сильна эта тенденция, мы попробовали оценить, рассмотрев ключевые тенденции в динамике импорта.

Основу импорта из стран дальнего зарубежья составляет машиностроительная продукция (половина всей стоимости в феврале). На долю механического оборудования приходится чуть менее 40% продукции машиностроения, 30% занимает наземный транспорт, еще четверть – ввоз электрооборудования. Локомотивом роста импорта продукции машиностроения, на наш взгляд, является наземный транспорт (рис. 4.2). Сильно упав в период кризиса (почти в четыре раза

Рис. 4.1. Динамика импорта, млрд. долл.



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

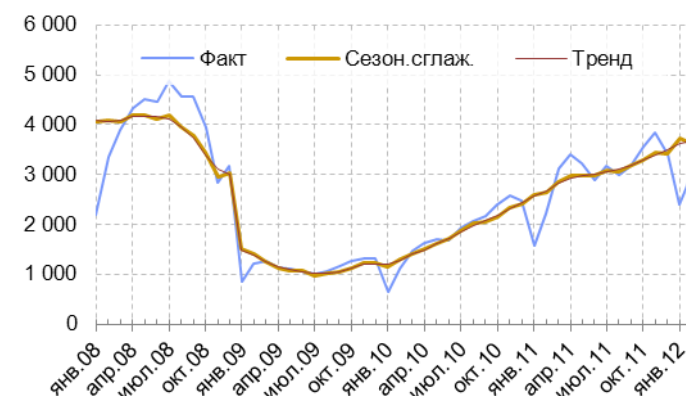
за несколько месяцев) импорт иномарок в последние годы демонстрировал наиболее сильную тенденцию к росту. По мере реализации отложенного спроса растущий тренд постепенно стал угасать и в середине 2011 г. был уже близок к стагнации. В феврале текущего года по-прежнему сохранялась тенденция к росту импорта наземного транспорта, хотя сезонно сглаженная динамика ушла в небольшой минус (рис. 4.3). Похоже, в марте, импорт иномарок замедлился еще больше, что могло быть связано с накопившимися запасами автомобилей, произведенных в 2011 г. Но по мере их исчерпания импорт автомобилей вновь ускорится.

Импорт продовольствия (14% импорта из стран дальнего зарубежья) стагнирует с середины прошлого года, а меры правительства, предпринимаемые для защиты отечественного потребителя, лишний раз намекают на устойчивость этой тенденции. Тенденция к росту импорта химической продукции (16% импорта) постепенно затухает: с устраненной сезонностью в феврале импорт сократился почти на 3%, в основном за счет лекарств. Еще сильнее сократился импорт текстиля и обуви (более чем на 6% к январю, занимая 7% в общем объеме импорта).

Таким образом, мы делаем вывод о том, что в начале года сошлись в одной точке факторы, сдерживающие (по разным причинам) рост импорта в различных товарных группах. Надежды на ускорение импорта в краткосрочной перспективе у нас есть только в отношении потребительских товаров – сказывается укрепление рубля, накачка бюджетных выплат и оживающее потребительское кредитование.

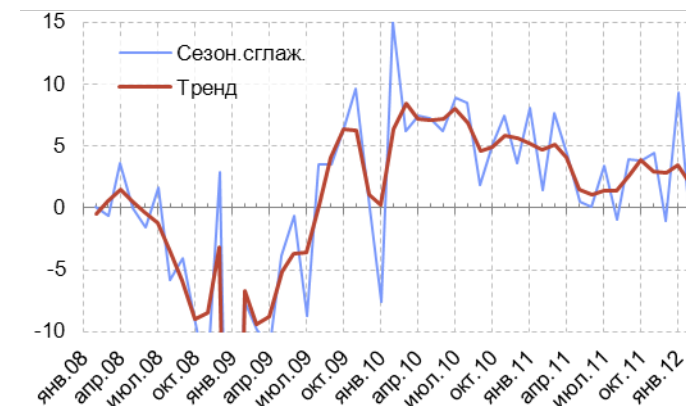
*Сергей Пухов*

**Рис. 4.2. Импорт наземного транспорта, млрд. долл.**



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

**Рис. 4.3. Импорт наземного транспорта (месяц к месяцу), в %**



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.