

В целом все это позволяет оценить интенсивность структурных изменений в российской экономике в направлении ее диверсификации как пока весьма слабо выраженную. **Сырьевой крен сохраняется, тормозя и текущие темпы развития, и долгосрочный экономический рост.**

Валерий Миронов, Людмила Коновалова, Алексей Кузнецов

Платёжный баланс

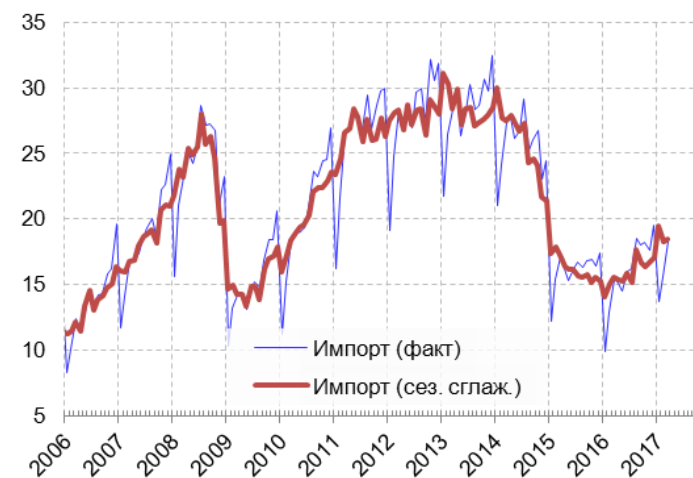
3. Импорт наступает широким фронтом

Стоимость импорта товаров, очищенная от сезонного фактора и случайных колебаний, по нашим оценкам, в марте составила 18,5 млрд долл., увеличившись на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем (рис. 3.1). Тенденция к росту наблюдается по всем укрупнённым товарным группам, по некоторым из которых рост усилился в последние месяцы.

В настоящее время, в структуре всего импорта 90% приходится на товары из стран дальнего зарубежья, что незначительно уступает предкризисному уровню ноября 2008 г. (91,2 – исторический максимум) и предсанкционному уровню в декабре 2014 года (90,3%). После кризиса 2009 г. и ответных санкций со стороны России, введённых в августе 2014 г., удельный вес импорта из дальнего зарубежья сокращался до 84,1 и 86,6% соответственно. Другими словами, **импортёры практически адаптировались как к кризису, так и к санкциям.**

За последний год **тенденция к росту стоимостных объёмов отмечена во всех укрупнённых товарных группах** импорта из стран дальнего зарубежья. С ноября прошлого года стал расти импорт химической продукции, с сентября – продовольствие, с августа – текстиль и обувь, с июня – ускорился рост импорта продукции машиностроения (рис. 3.2). Следует отметить, что на этот период пришлось значительное **укрепление реального эффективного курса рубля**, который с февраля прошлого года по настоящее время, согласно данным Банка

Рис. 3.1. Динамика стоимости импорта, млрд долл.



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

России, вырос более чем на 38%. При этом только в первом квартале 2017 г. рост рубля составил 9,2% по отношению к предыдущему кварталу, а по отношению к тому же периоду предыдущего года рубль вырос на треть.

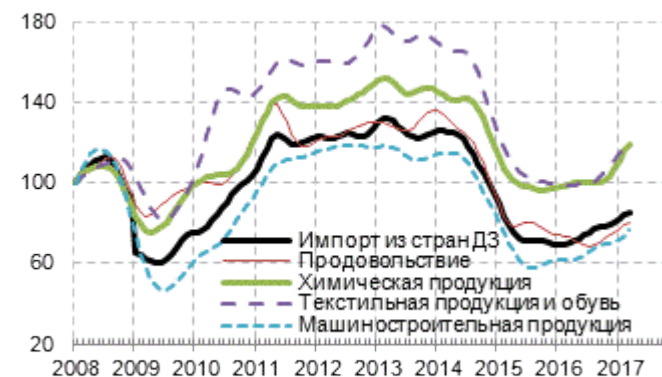
В структуре импорта из дальнего зарубежья на долю **продукции машиностроения** пришлось чуть более 48% в марте 2017 г. Наиболее сильно от двух последних кризисов пострадал импорт средств наземного транспорта. В марте их стоимость, очищенная от сезонности и случайных колебаний, составляла 43,6% от уровня января 2008 года, а пик падения пришёлся на февраль прошлого года. Длительный и глубокий спад в импорте автомобилей привёл к росту отложенного спроса, и в последние месяцы он (спрос), похоже, стал реализовываться. Согласно статистике Ассоциации европейского бизнеса, в марте 2017 года в России было продано новых легковых и лёгких коммерческих автомобилей на 9,4% больше, чем годом ранее (рис. 3.3). С устранённой сезонностью рост составил почти 12% по отношению к февралю (менее 6% в феврале и 4% в январе текущего года). И это несмотря на то, что автокомпании продолжают повышать цены, стремясь компенсировать потери от обвала конца 2014 года.

Характерно, что **тенденция к росту в машиностроении** затронула не только импорт потребительских товаров длительного пользования, но и инвестиционных товаров – четвёртый месяц подряд растёт импорт механического оборудования и инструментов, с августа прошлого года – импорт электрооборудования.

Ускорился рост импорта химической продукции (21% импорта из дальнего зарубежья), главным образом за счёт фармацевтики (потребительские товары) и полимеров (товары промежуточного спроса).

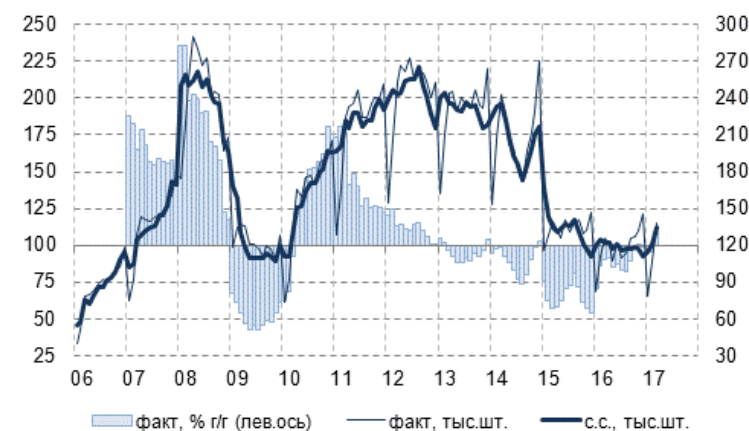
Несмотря на сохраняющиеся санкции, **стал расти импорт продовольственных товаров** из стран дальнего зарубежья (менее 13% импорта). Растут практически все основные товарные позиции, в том числе на протяжении полугода – импорт свинины и птицы, где позиции российских производителей в последние годы значительно укрепилась. Продолжает сокращаться лишь импорт молочных продуктов и, особенно, импорт сахара.

Рис. 3.2. Стоимость импорта из стран дальнего зарубежья (тренд), 100 = январь 2008 г.



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

Рис. 3.3. Динамика продаж автомобилей в России



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

До конца года мы ожидаем ослабление растущей тенденции в импорте. Этому будет способствовать ожидаемое ослабление рубля, в то время как восстановление внутреннего спроса будет идти медленными темпами. Ослаблению рубля, при прочих равных, будут способствовать покупка валюты Минфином, а также понижение ключевой ставки Банком России при одновременном росте ставки ФРС США. В этой ситуации стоимость импорта может вырасти до 220-230 млрд долл. в 2017 г., или на 15-20% к предыдущему году. Улучшение в динамике импорта мы ожидаем за счёт как потребительских, так и инвестиционных товаров. При этом **в значительной части рост импорта может быть связан с пополнением складских запасов.**

Сергей Пухов

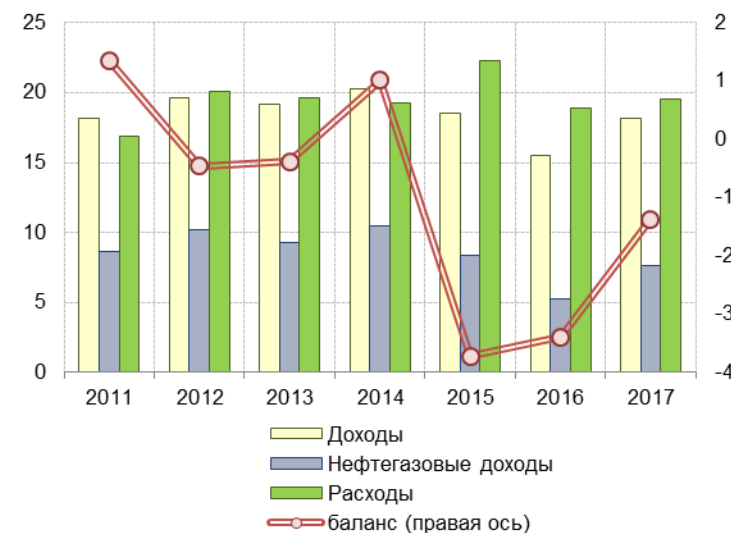
Бюджет

4. Федеральный бюджет получил сверхплановые доходы

По данным Министерства финансов, в первом квартале 2017 г. доходы федерального бюджета составили 3,6 трлн руб., увеличившись по сравнению с прошлогодним показателем на 25%. Нефтегазовые доходы выросли на целых 53% и вернулись на уровень 2015 г. При этом рост расходов, помимо Закона о бюджете, сдерживается временным бюджетным правилом.

Доходы федерального бюджета за первый квартал 2017 г. составили 18,1% ВВП, что примерно соответствует уровню 2015 г. (рис. 4.1). Расходы федерального бюджета достигли 19,5% ВВП. Нужно сказать, что в целом за 2017 г., в соответствии с законом о федеральном бюджете, это соотношение должно составить 18,7% ВВП, что заметно ниже уровня 2016 г., и пока мы наблюдаем противоположную картину. Однако все еще может поменяться. В текущих ценах по сравнению с соответствующим периодом прошлого года расходы выросли на 10%, в неизменных ценах – на 5%, однако 5 лет назад, в 2012 г., сопоставимый

Рис. 4.1. Доходы, расходы и дефицит федерального бюджета в первом квартале 2011-2017 годов, % ВВП



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