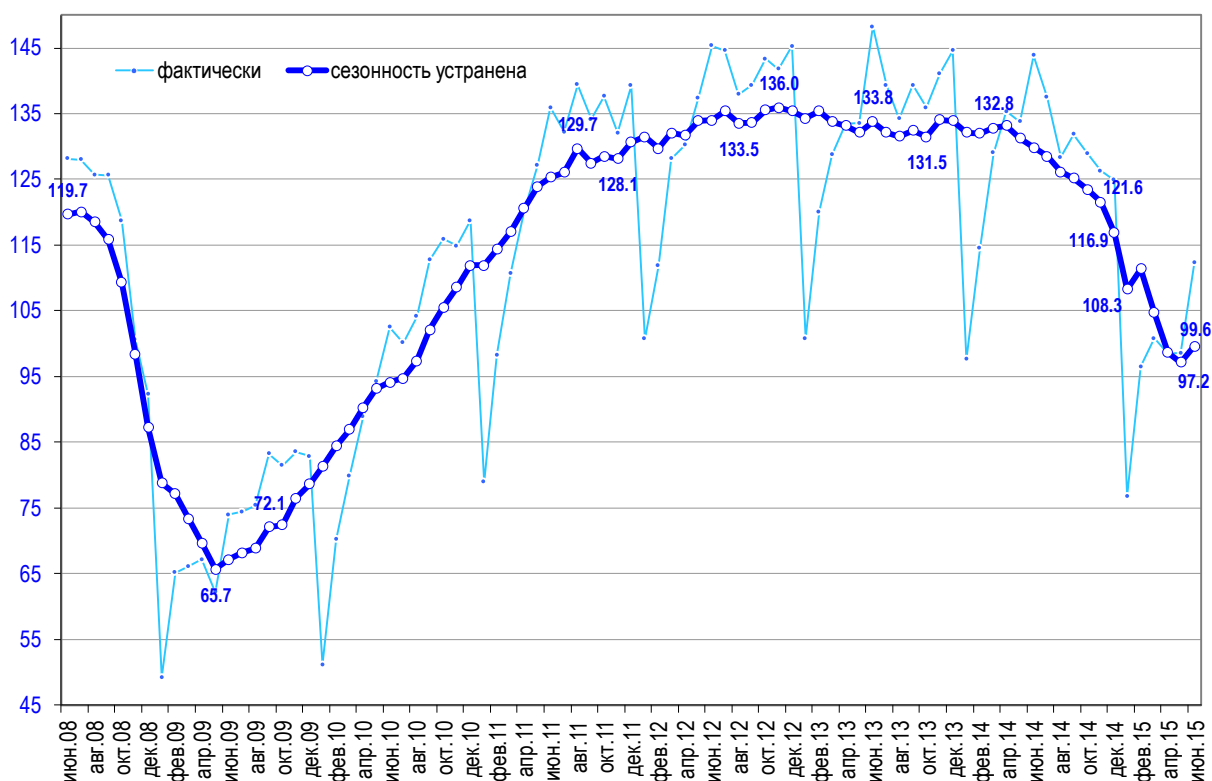


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ИЮНЕ¹

По оценке ЦМАКП, в июне снижение инвестиционной активности в экономике прекратилось. После долгого продолжительного спада в июне объем предложения инвестиционных товаров по сравнению с маем несколько увеличился (+3,6%, однако из-за предшествующего снижения в среднем за месяц темп изменения во втором квартале составил -1,6%, сезонность устранена, см. График 1).

Стабилизация интенсивности инвестактивности произошла на уровне, который на четверть ниже значений годовой давности. Следует отметить, что в 2009 г. спад инвестактивности в его нижней точке был почти вдвое сильнее. В наибольшей степени сжался импорт машин и оборудования – почти вдвое (см. График 5 на стр.3).

График 1. Индекс инвестиционной активности ЦМАКП
(предложение инвестиционных товаров, среднесезонное значение 2007 г. = 100)*



Замедление сокращения инвестактивности связано с остановкой снижения как импорта, так и производства машин и оборудования, а также некоторого увеличения предложения стройматериалов (см. графики 2-4).

¹ Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2015 г. ТЗ-12. Подготовка оценки за июнь в августе связана с увеличением интервала между окончанием отчетного месяца и представлением данных ФТС о внешней торговле РФ.

**Динамика отдельных компонент индекса инвестиционной активности
(оценки ЦМАКП, среднемесячный уровень 2007 г.=100)**

График 2. Импорт машин и оборудования

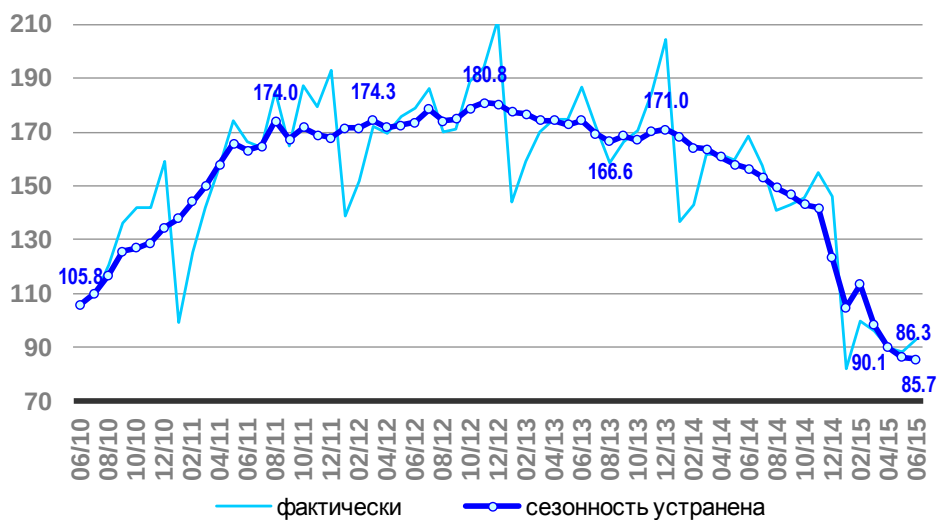


График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка

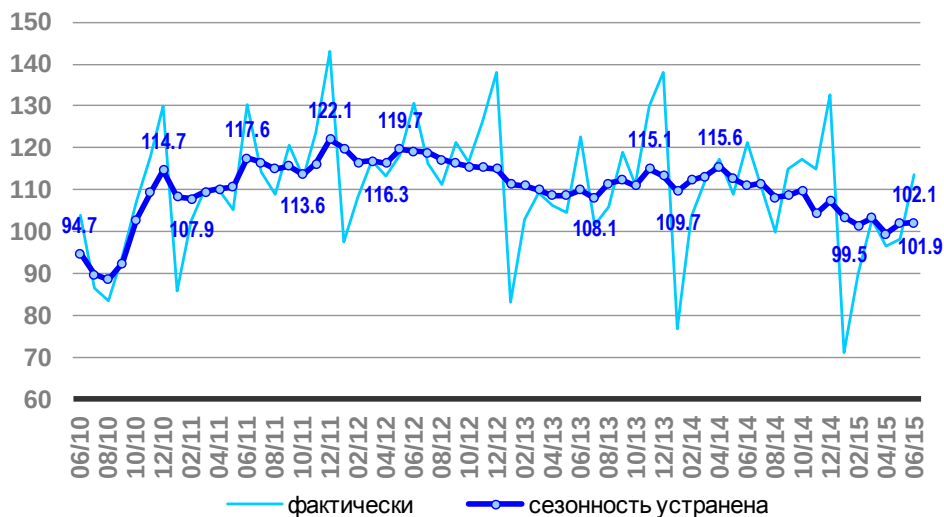
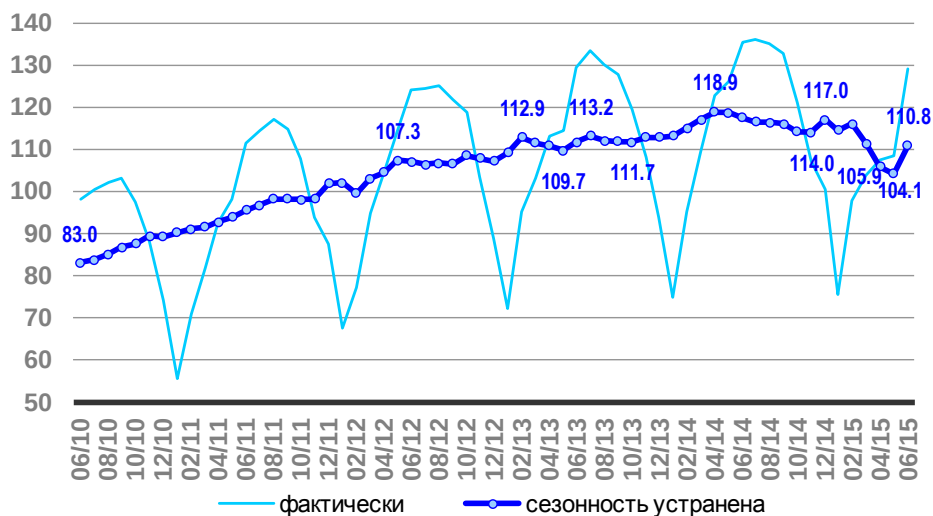
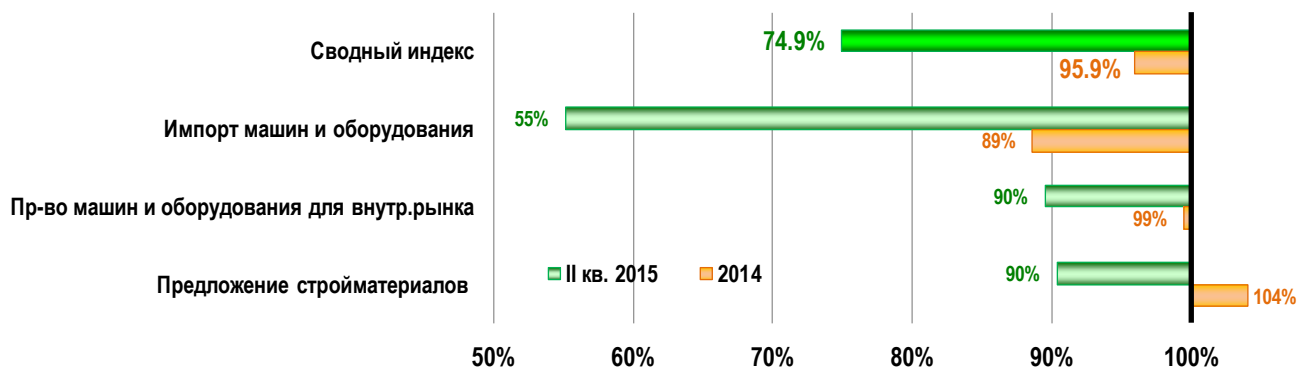


График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов



**График 5. Индексы инвестиционной активности в 2014-2015 гг.
(в % к соответствующему периоду предшествующего года)**



Методологический комментарий

Публикуемая Росстатом ежемесячная статистика инвестиций в основной капитал обладает низким качеством с точки зрения точности оценки текущих тенденций.

Первая проблема – в том, что сами компании в ежемесячном режиме часто не располагают точной информацией о фактических расходах, связанных с инвестициями в основной капитал. Такие данные часто становятся доступны ежеквартально, при формировании соответствующей бухгалтерской отчетности, а в ежемесячном режиме предприятия дают собственные весьма приблизительные оценки.

Вторая проблема – в том, что и квартальные оценки, как показывает анализ, становятся все более приблизительны. Это связано с тем, что у многих предприятий реальные данные об инвестициях в основной капитал формируются лишь при подготовке годовой отчетности, так что инвестиции, сделанные в течение года, формально "попадают" на декабрь (другой вариант – за счет декабря происходит "уточнение" общей годовой цифры с учетом отчетности предыдущих месяцев). И доля таких отчитывающихся в декабре предприятий постоянно растет (так, если в декабре 2005 г. объем инвестиций превышал средний уровень предшествующих 11 месяцев в 2,0 раза, то в декабре 2011-2012 гг. – уже в 2,5 раза).

С учетом сказанного, ЦМАКП предлагает в рамках оценки текущих тенденций использовать аналитический показатель "Индекс инвестиционной активности", являющийся средневзвешенным² значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка³ (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁴.

**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

² Используются веса соответствующих статей расходов данных о видовой структуре инвестиций в основной капитал по крупным и средним организациям. Для оценки соотношения импорта и производства используются оценки ЦМАКП структуры рынка инвестиционных товаров.

³ Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

⁴ Фактически этот индекс является «индексом предложения инвестиционных товаров», так как не учитывает изменение запасов. В настоящее время Росстат проводит исследование по разработке методики оценки ежемесячной динамики инвестиций на основе косвенных индикаторов, эта методика во многом будет схожа с той, которая использована при подготовке данной записки.