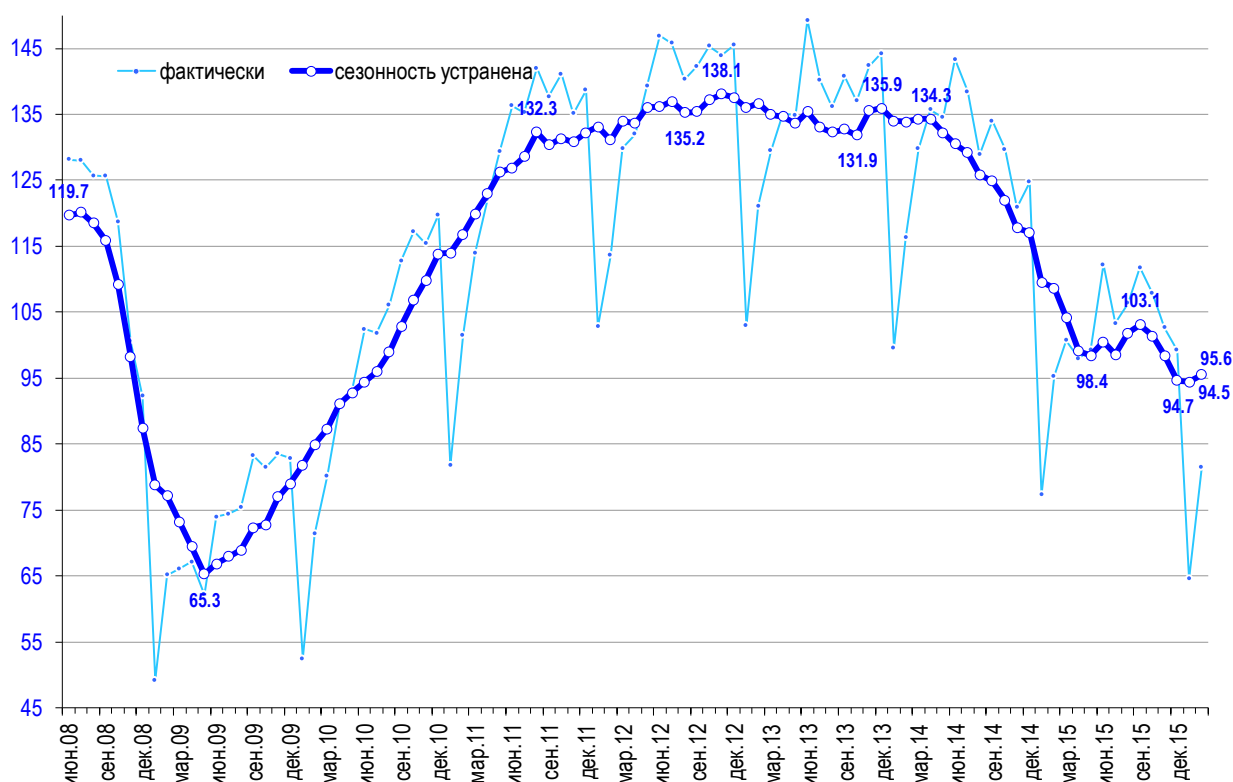


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ¹

По оценке ЦМАКП, интенсивность инвестиционной активности в начале 2016 г. остается практически стабильной. В целом по итогам января-февраля отмечен крайне слабый рост индекса инвестактивности (февраль к декабрю: +0,9%, с устранением сезонного фактора), пока не выходящий за пределы случайных колебаний (см. график 1).

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



Динамика основных компонентов индекса разнонаправлена. Если в части импорта машин и оборудования, а также предложения стройматериалов просматривается едва заметный рост, то производство машин и оборудования для внутреннего рынка продолжает снижаться – правда, очень слабо. С учетом повышения цен на нефть в марте и укрепления рубля, можно надеяться на переход к восстановительному росту инвестиций.²

¹ Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2016 г. ТЗ-17.

² Между заключением договора и реальной поставкой товаров (особенно технически сложных и закупаемых не на постоянной основе, к которым относятся машины и оборудование) обычно имеет место лаг в несколько месяцев.

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

График 2. Импорт машин и оборудования

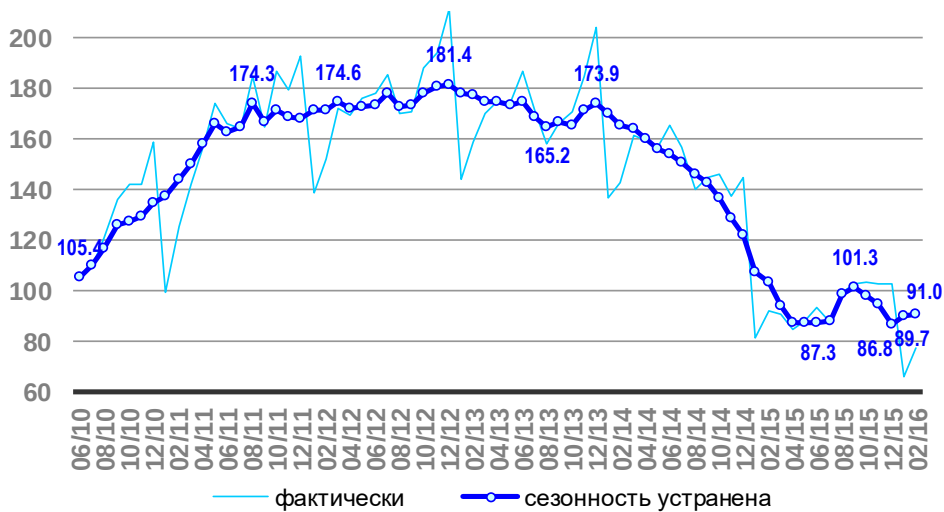


График 3. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

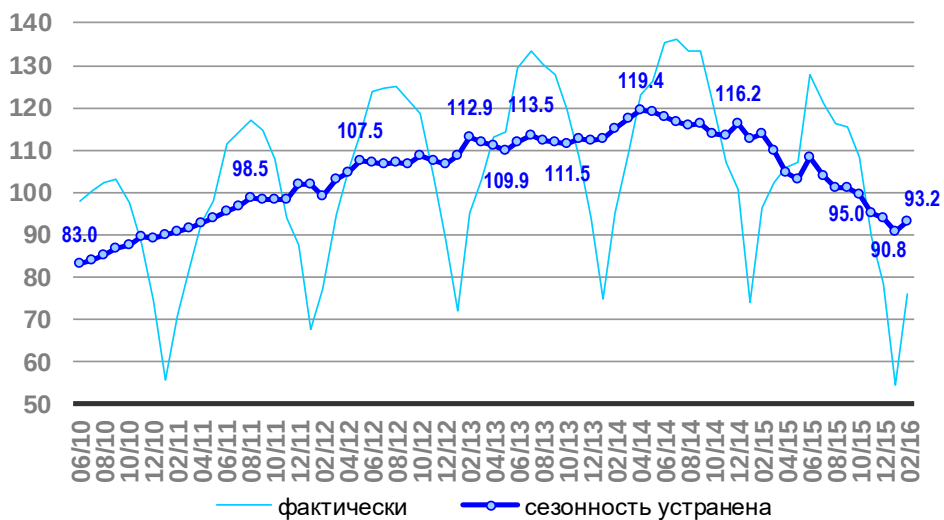
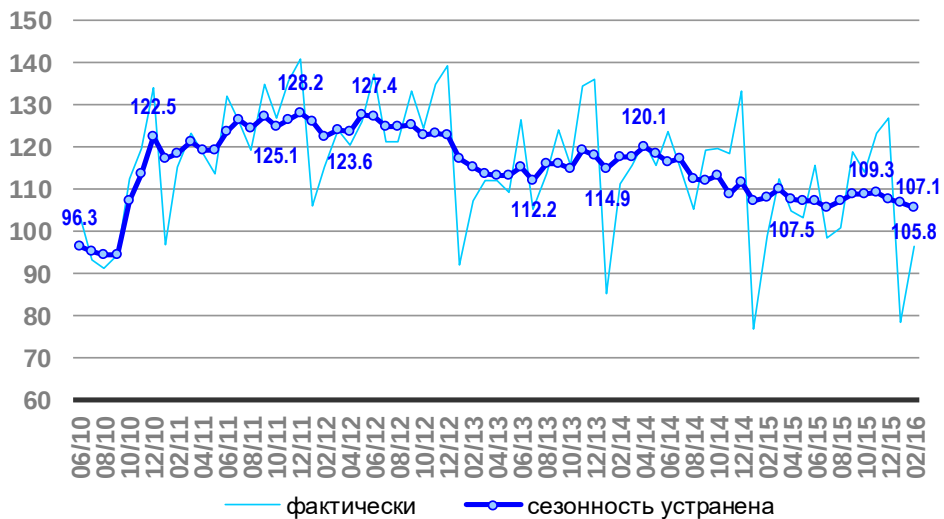
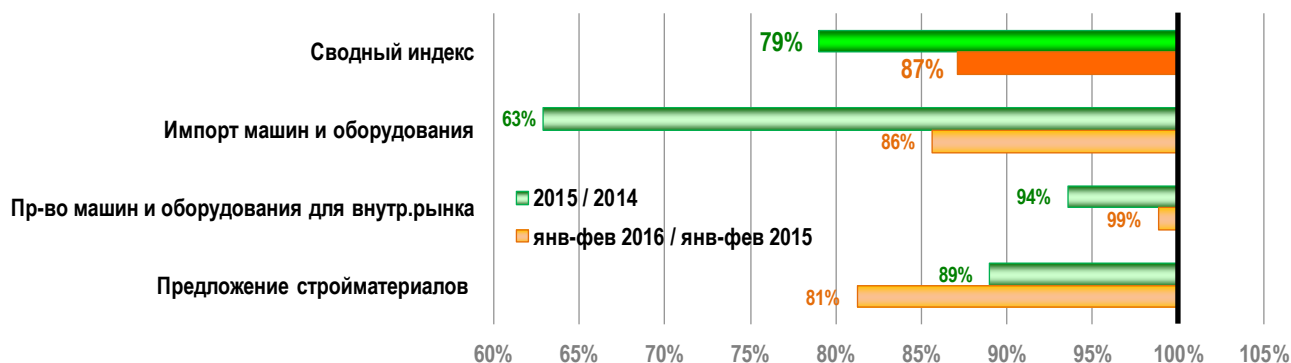


График 4. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



**График 5. Индексы инвестиционной активности в 2014-2016 гг.
(в % к соответствующему периоду предшествующего года)**



Методологический комментарий

С 2016 г. Росстат отказался от публикации ежемесячной статистики инвестиций в основной капитал – в том числе в силу того, что она обладала низким качеством (подробнее – см. более ранние версии настоящей справки). В то же время, в условиях кризиса оценивать динамику инвестиций – хотя бы косвенно – представляется важным. Учитывая это, Росстат рассматривал возможность разработки и публикации ежемесячного косвенного индикатора инвестиционной активности, аналогичного используемому в настоящей справке. Однако, по неизвестной для нас причине, эта работа завершена не была.

С учетом сказанного, ЦМАКП предлагает в рамках оценки текущих тенденций использовать аналитический показатель "Индекс инвестиционной активности", являющийся средневзвешенным³ значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка⁴ (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁵.

**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

³ 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.

⁴ Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

⁵ 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.