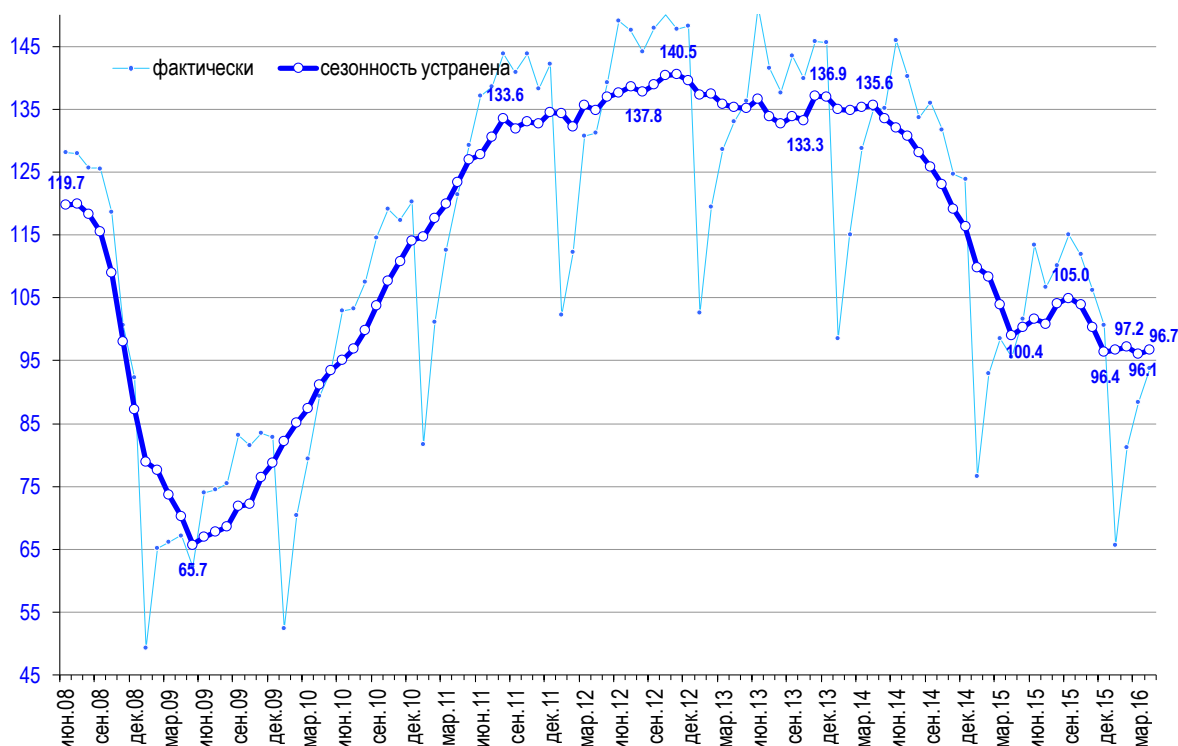


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В АПРЕЛЕ¹

По оценке ЦМАКП, ослабление инвестиционной активности, наблюдавшееся в первом квартале, прекратилось. В апреле индекс предложения инвестиционных товаров увеличился по сравнению с мартом на 1,1% (сезонность устранена, см. график 1), частично компенсировав предшествующее снижение. При этом, есть основания надеяться на продолжение восстановления. Как показывает анализ, интенсивность инвестактивности на коротких периодах в существенной степени определяется динамикой курса рубля² (с некоторой задержкой³), во многом следующим, в свою очередь, за ценами на экспортные товары. Наблюдавшаяся фаза понижения инвестактивности определялась ослаблением рубля в начале года. С учетом последовавшего в марте-апреле повышение цен на сырье на мировых рынках и укрепления рубля, во втором квартале можно рассчитывать на дальнейшее восстановление инвестактивности.

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



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

² Это связано с преобладанием импортных машин и оборудования: так, в целом по экономике соотношение инвестиционного импорта (включая комплектующие) и инвестиций в основной капитал в части расходов на машины и оборудование в 2014 г. оценивается в 88%, в 2015 г. – в 85%.

³ 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.

По основным компонентам индекса восстановительный рост в апреле зафиксирован как в части импорта, так и производства машин и оборудования. Увеличение же предложения базовых стройматериалов, как мы указывали, в феврале-марте имело конъюнктурный характер⁴, и в апреле вновь понизилось.

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

График 2. Импорт машин и оборудования

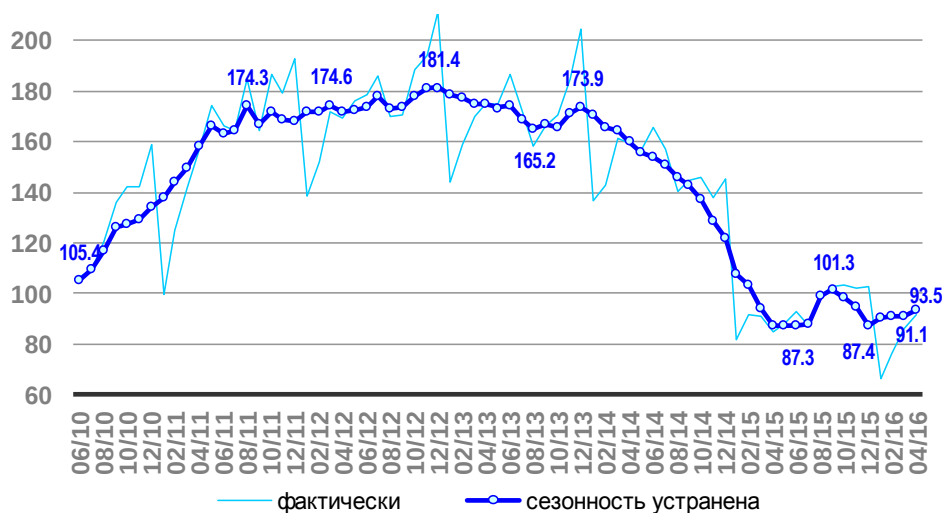
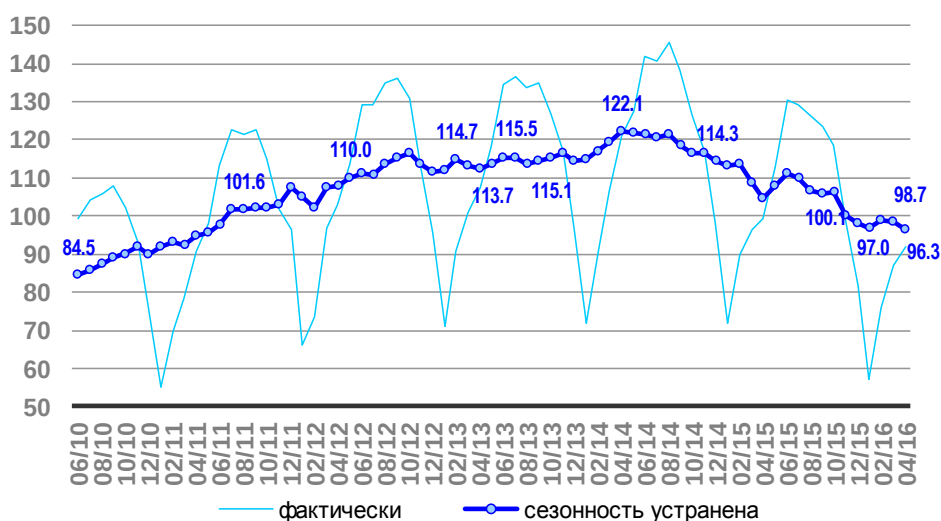
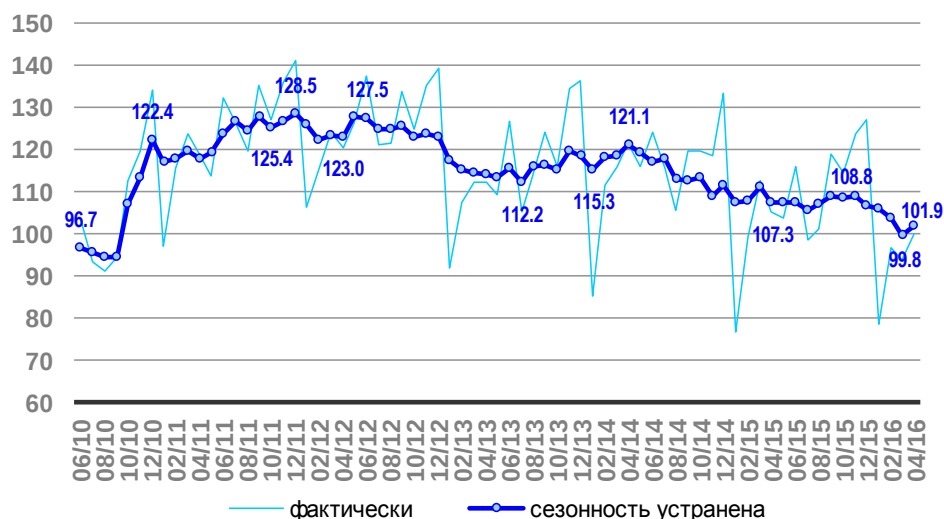


График 3. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

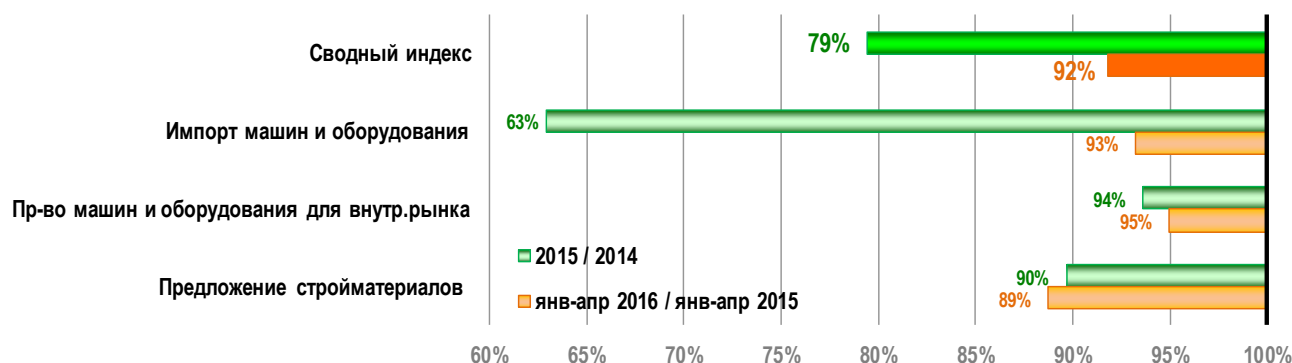


⁴ Действовал фактор необычно теплой погоды, см. [предшествующую записку](#).

График 4. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



**График 5. Индексы инвестиционной активности в 2015-2016 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 в настоящее время объявил конкурс на разработку методики косвенной оценки динамики инвестиций в основной капитал.

С учетом сказанного, в настоящее время ЦМАКП предлагает в рамках оценки текущих тенденций использовать аналитический показатель "Индекс инвестиционной активности", являющийся средневзвешенным⁵ значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка⁶ (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁷.

Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт

В.Сальников
Д.Галимов

⁵ 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.

⁶ Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

⁷ 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.