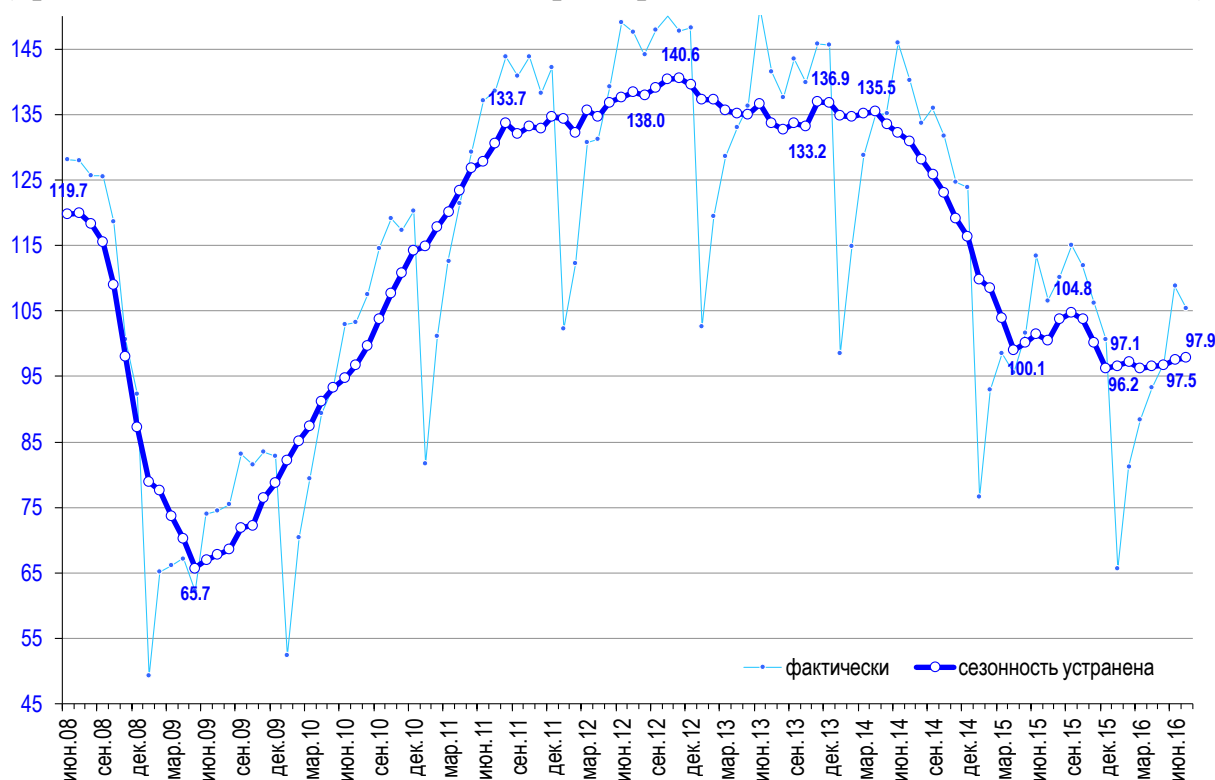


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ИЮЛЕ¹

По оценке ЦМАКП, в начале третьего квартала в российской экономике продолжилась тенденция постепенного восстановления инвестиционной активности². Объем предложения инвесттоваров значимо увеличивается второй месяц подряд. В июне прирост по сравнению с предшествующим месяцем составил 0,9%, в июле – ещё 0,4% (сезонность устранена). В основе оживления – увеличение и последующее закрепление на более высоком уровне цен на нефть³.

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



Восстановление предложения инвесттоваров опирается на увеличение импорта, наиболее чутко реагирующего на улучшение условий торговли. Также в июле возросло предложение и продукции отечественных машин и оборудования (инвестиционного назначения). А вот предложение базовых строительных материалов в начале третьего квартала сократилось, отражая снижение интенсивности строительных работ (с учётом сезонного фактора, см. графики 2-4).

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

² Как мы и прогнозировали ранее, [см. предшествующую записку](#).

³ Реакция товаропроизводителей в части инвестиционной активности на изменение конъюнктуры товарных рынков происходит с лагом в несколько месяцев.

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

График 2. Импорт машин и оборудования

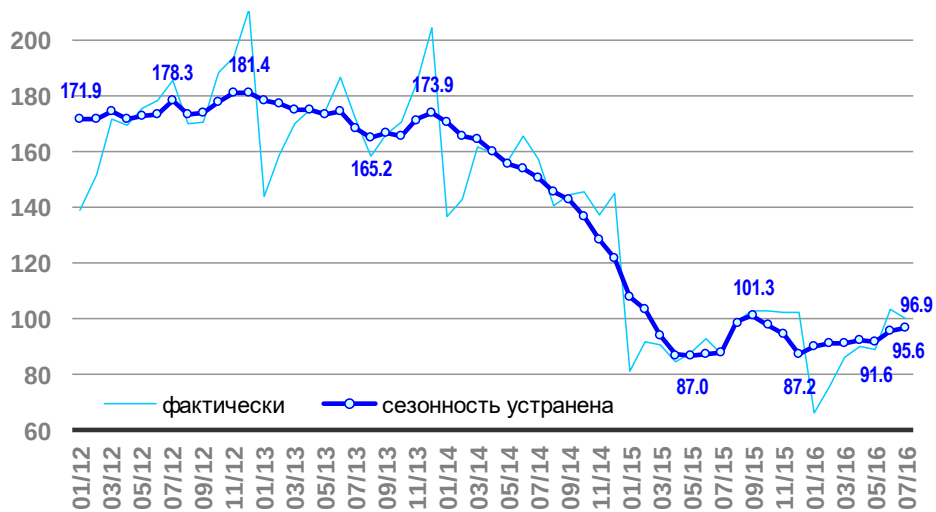


График 3. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

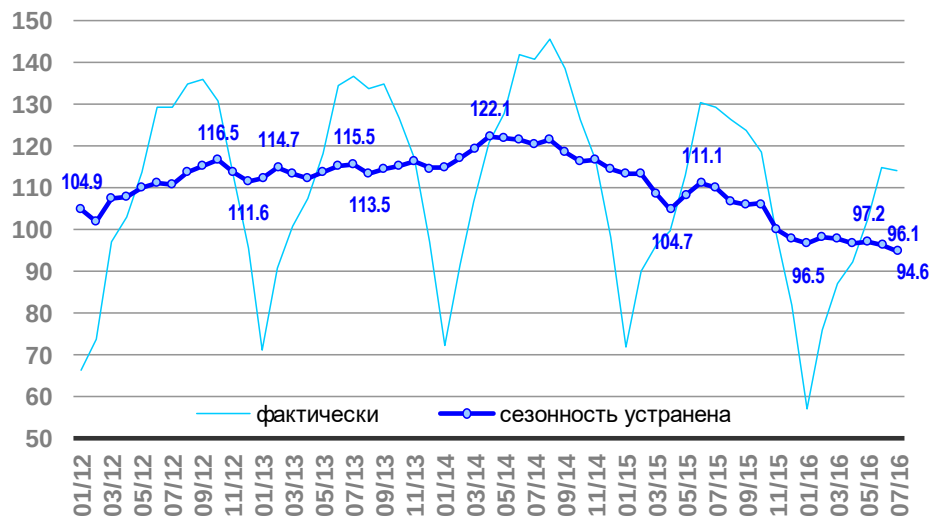
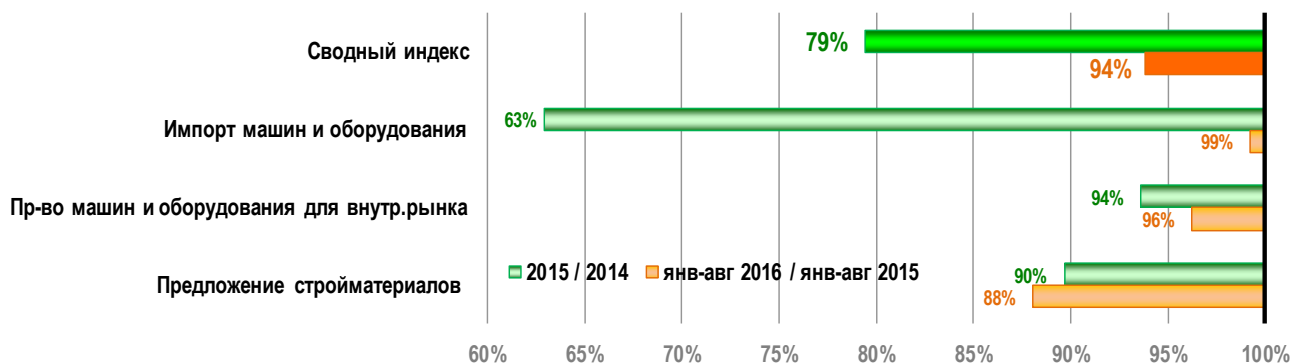


График 4. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



**График 5. Индексы инвестиционной активности в 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 средневзвешенным⁴ значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка⁵ (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁶.

**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

⁴ 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.

⁵ Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

⁶ 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.