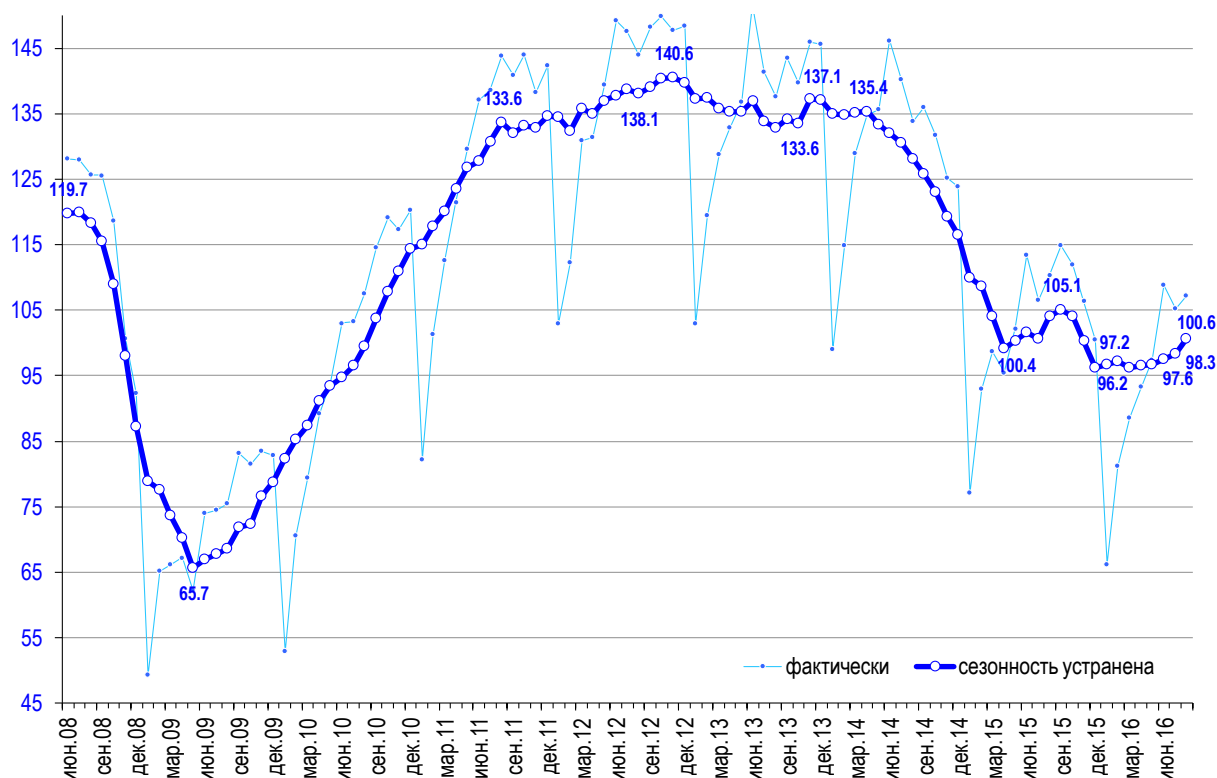


## ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В АВГУСТЕ<sup>1</sup>

По оценке ЦМАКП, в августе в российской экономике тенденция восстановления инвестиционной активности заметно усилилась<sup>2</sup>. Объем предложения инвесттоваров увеличивается третий месяц подряд, причем в августе темп прироста к июлю составил +2,4% (против +0,8% в среднем за месяц в июне-июле, сезонность устранена).

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



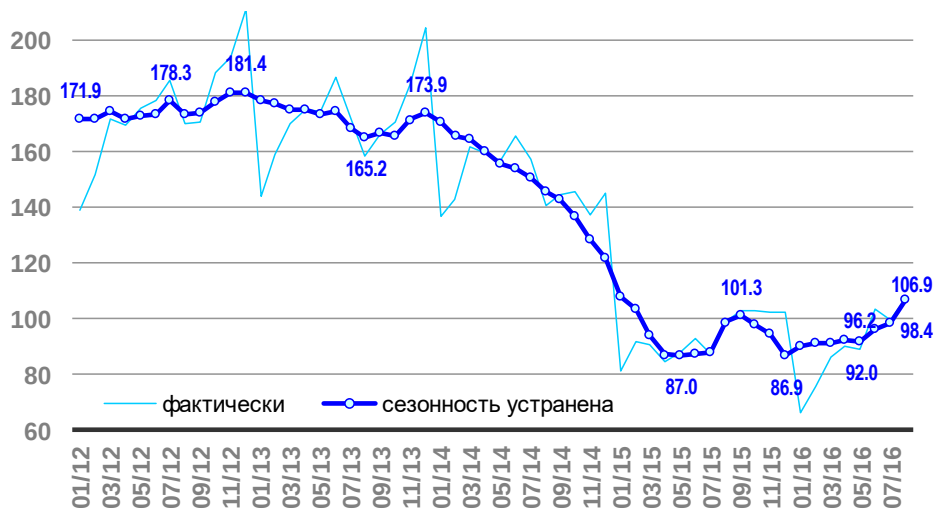
Основные компоненты индекса показывают разнонаправленную динамику. Импорт инвестиционных товаров растет, производство машин и оборудования — стагнирует (с заметными конъюнктурными колебаниями), а предложение базовых строительных материалов, отражающее интенсивность строительных работ, продолжает снижаться (с учётом сезонного фактора, см. графики 2-4).

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

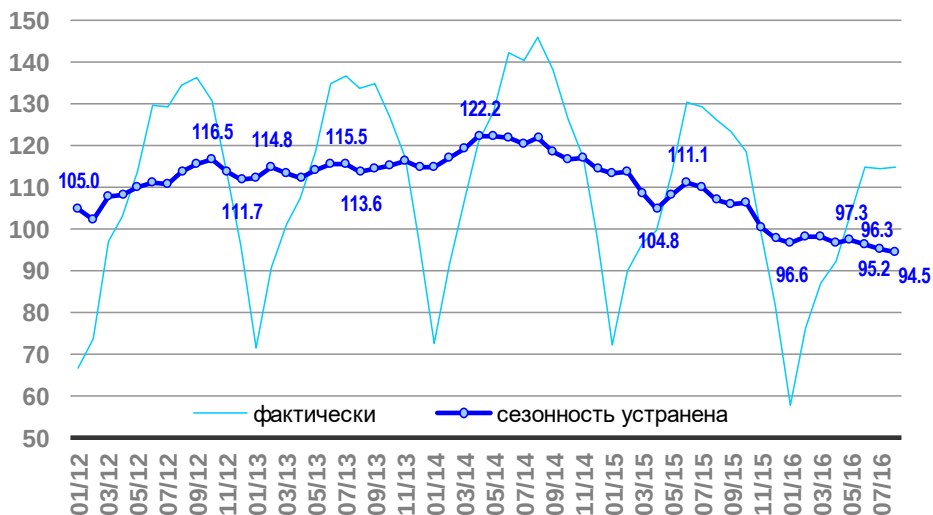
<sup>2</sup> Данные за август в части импорта являются предварительными и могут быть уточнены.

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

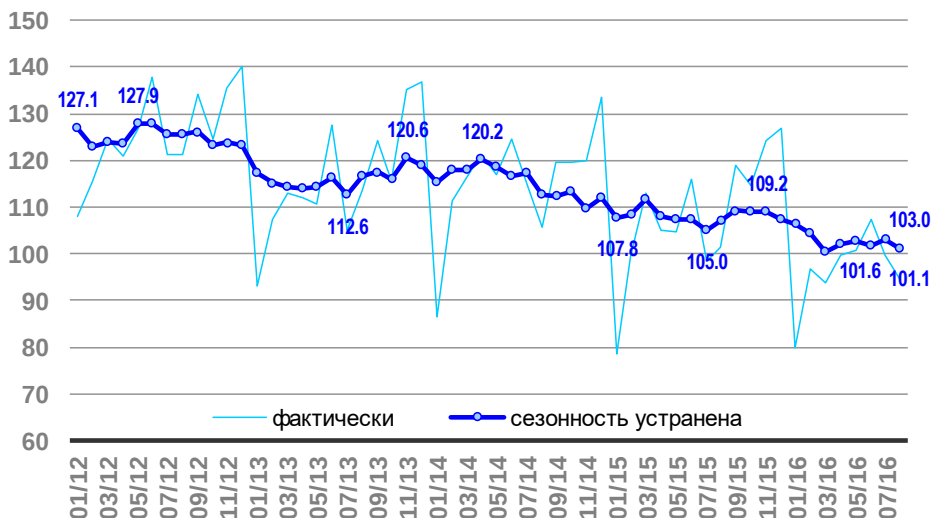
**График 2. Импорт машин и оборудования**



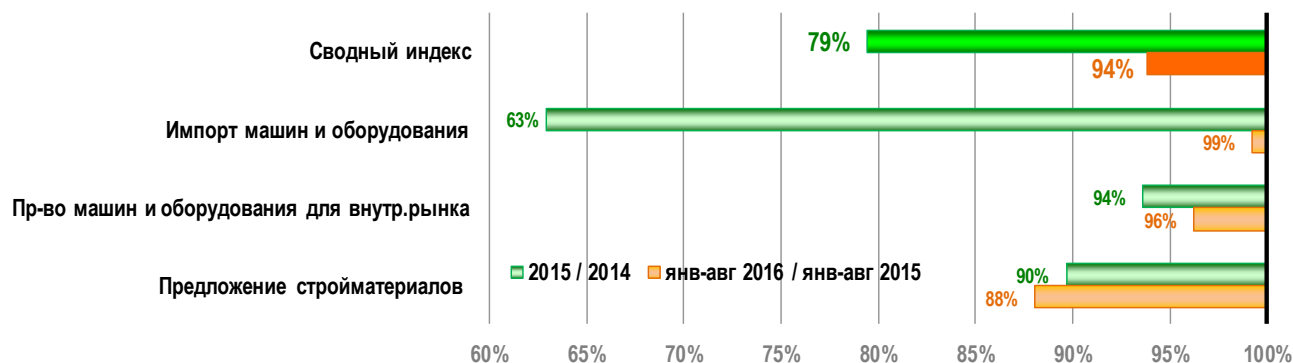
**График 3. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов**



**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 средневзвешенным<sup>3</sup> значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка<sup>4</sup> (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов<sup>5</sup>.

**Руководитель направления реального сектора  
Ведущий эксперт**

**В.Сальников  
Д.Галимов**

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

<sup>5</sup> 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.