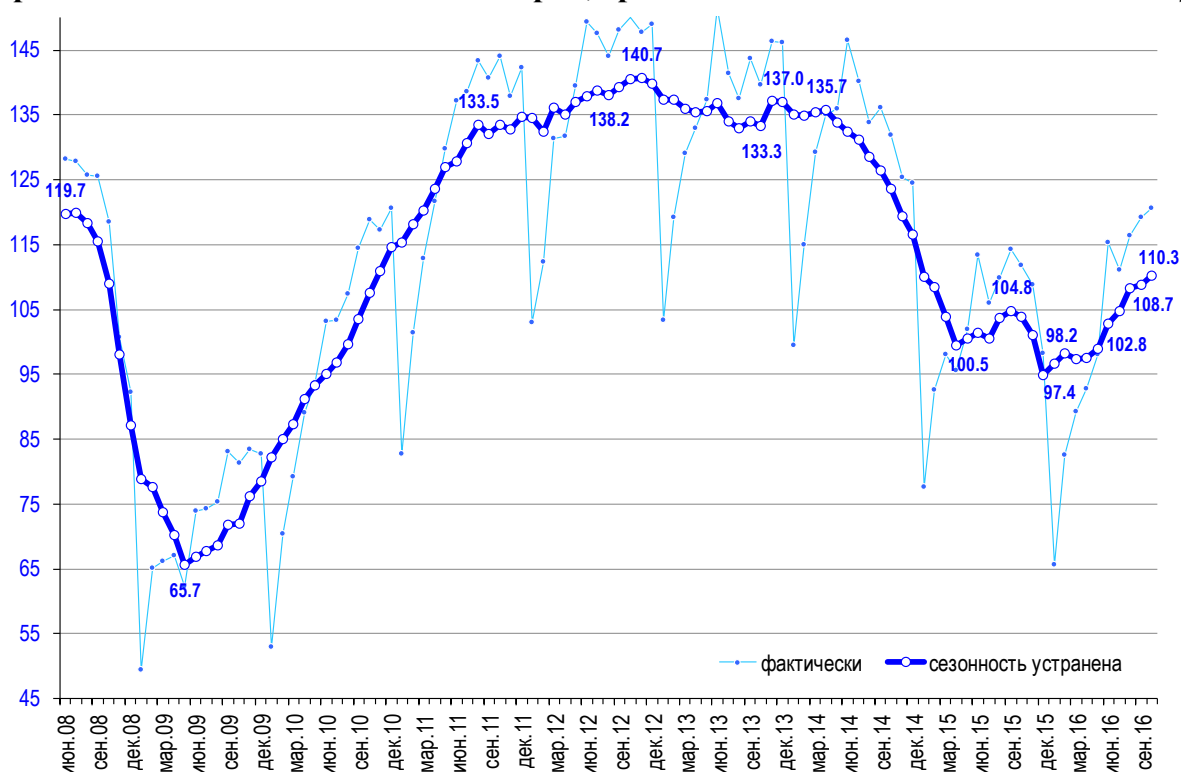


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ОКТЯБРЕ¹

По оценке ЦМАКП, после кратковременной сентябрьской приостановки, в октябре тенденция восстановления инвестиционной активности возобновилась. Объем предложения инвесттоваров в российской экономике в октябре по сравнению с предыдущим месяцем увеличился на 1,4% (сезонность устранена, см. график).

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



Рост индекса инвестиционной активности опирается, во-первых, на возобновившееся расширение производства машин и оборудования для внутреннего рынка (с точностью до паузы в сентябре, оно продолжается уже более полугода, увеличиваясь в среднем на 2,1% в месяц, как и в октябре, см. график 3)². Во-вторых, на начавшийся чуть позже, но несколько более интенсивный рост импорта машин и оборудования — в среднем на 3,2% в месяц за последние полгода (в том числе в октябре — на 2,2%³, см. график 2). Единственным фактором, негативно влияющим на динамику инвестиционной активности, является стагнация предложения строительных материалов (график 4).

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

² Агрегированные оценки были существенно уточнены по сравнению с предшествующей запиской за счет уточнения первичных данных о динамике производства отдельных видов продукции в 2015-2016 гг.

³ Данные за октябрь 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

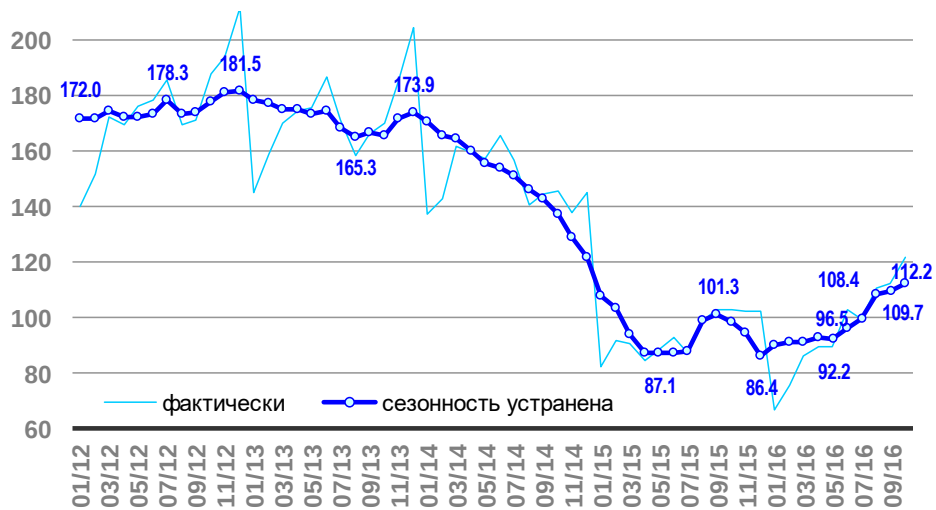
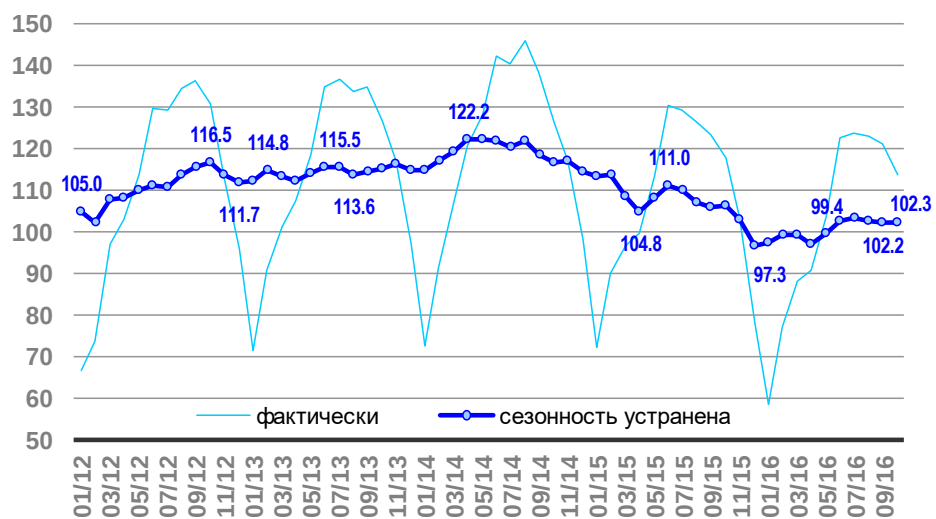


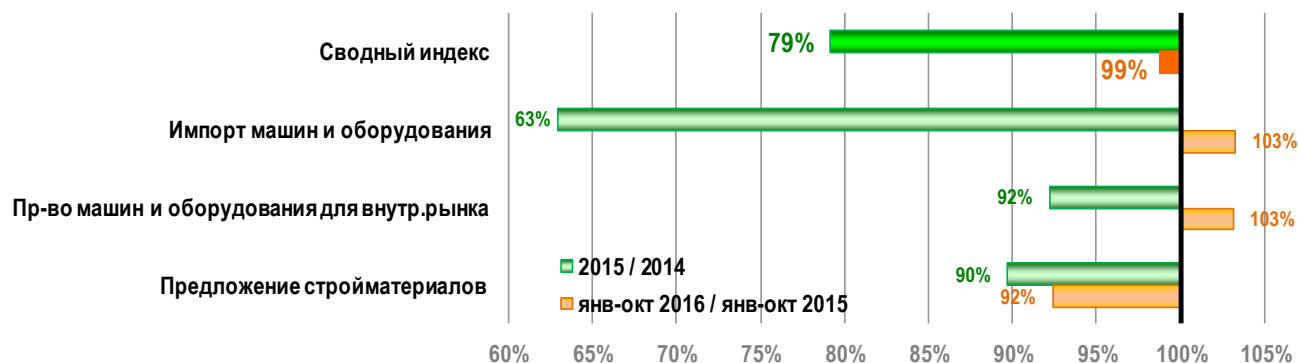
График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов



**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.