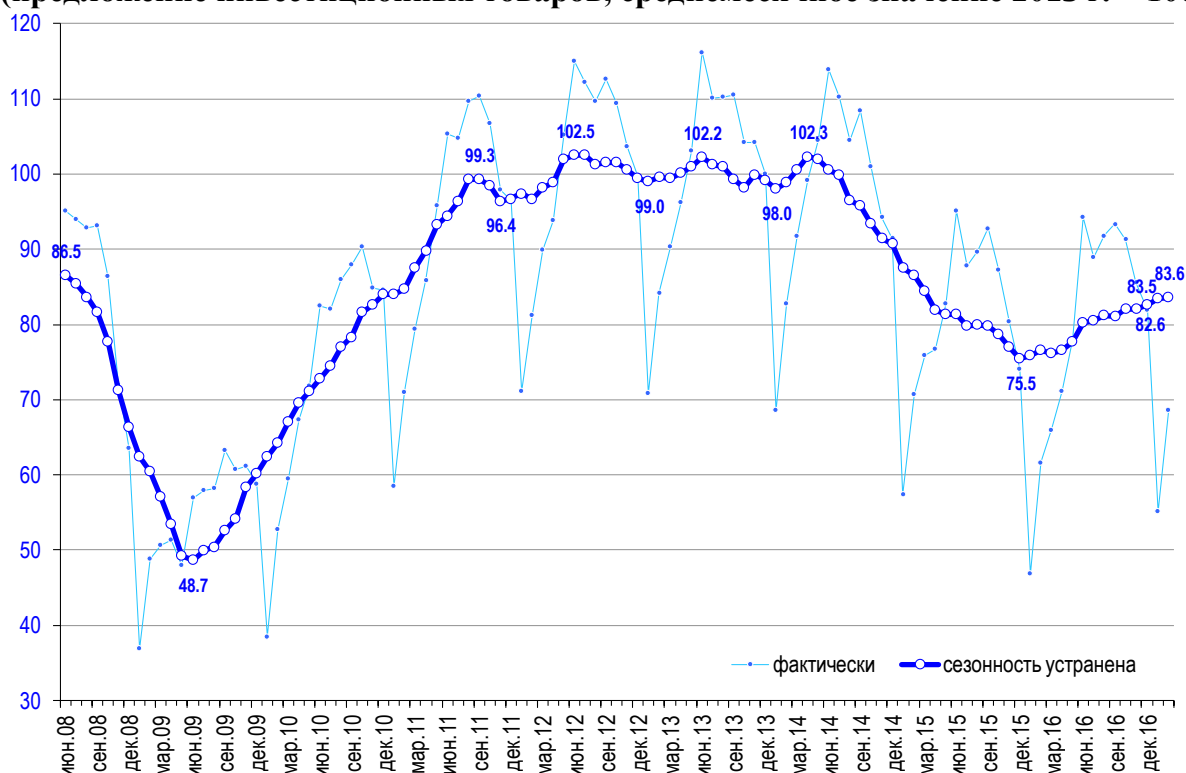


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ЯНВАРЕ-ФЕВРАЛЕ 2017 г.¹

По оценке ЦМАКП, в начале года тенденция восстановления инвестиционной активности продолжилась. Объем предложения инвесттоваров в российской экономике в январе-феврале увеличивался на 0,6% в месяц² (здесь и далее по сравнению с предшествующим месяцем, сезонность устранена, см. график).³

**График 1. Индекс инвестиционной активности ЦМАКП
(предложение инвестиционных товаров, среднемесечное значение 2013 г. = 100)**



Сохранение общего оживления обеспечивается исключительно активным наращиванием импорта машин и оборудования (4,4% в месяц), что поддерживается, по всей видимости, укреплением рубля. При этом производство как машин и оборудования для внутреннего рынка, так и строительных материалов в начале года, в целом, стагнировало (см. графики 2-4).

¹ Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2017 г. ТЗ-14.

² Это 7,8% в годовом выражении.

³ Впрочем, следует отметить, что с учетом глубины предшествующего спада, установившиеся темпы восстановления — достаточно скромные. При сохранении нынешней интенсивности роста инвестиционной активности полное преодоление кризисного спада — выход на уровень 2013 г. — состоится лишь к середине 2019 г.

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

График 2. Импорт машин и оборудования

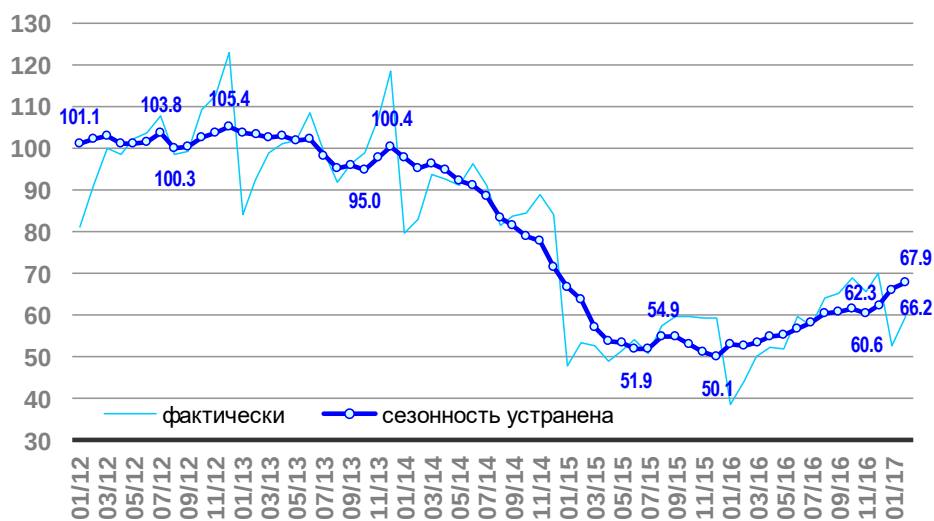
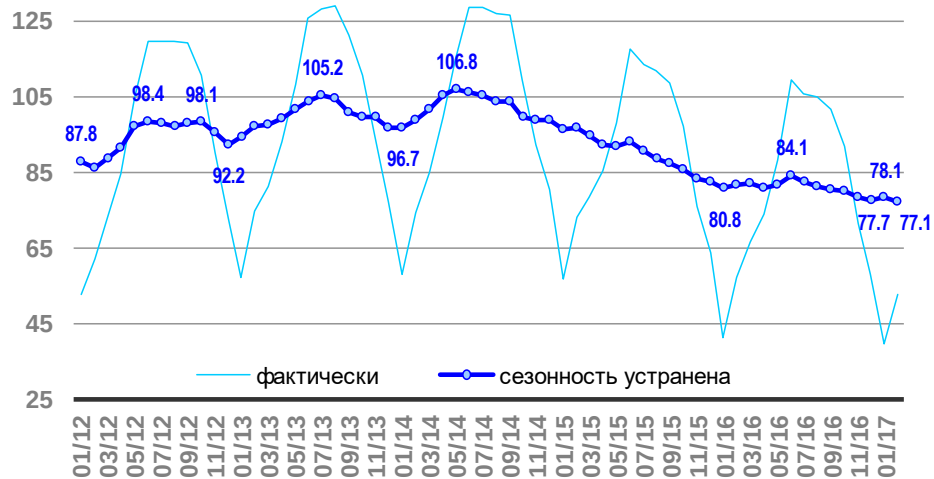


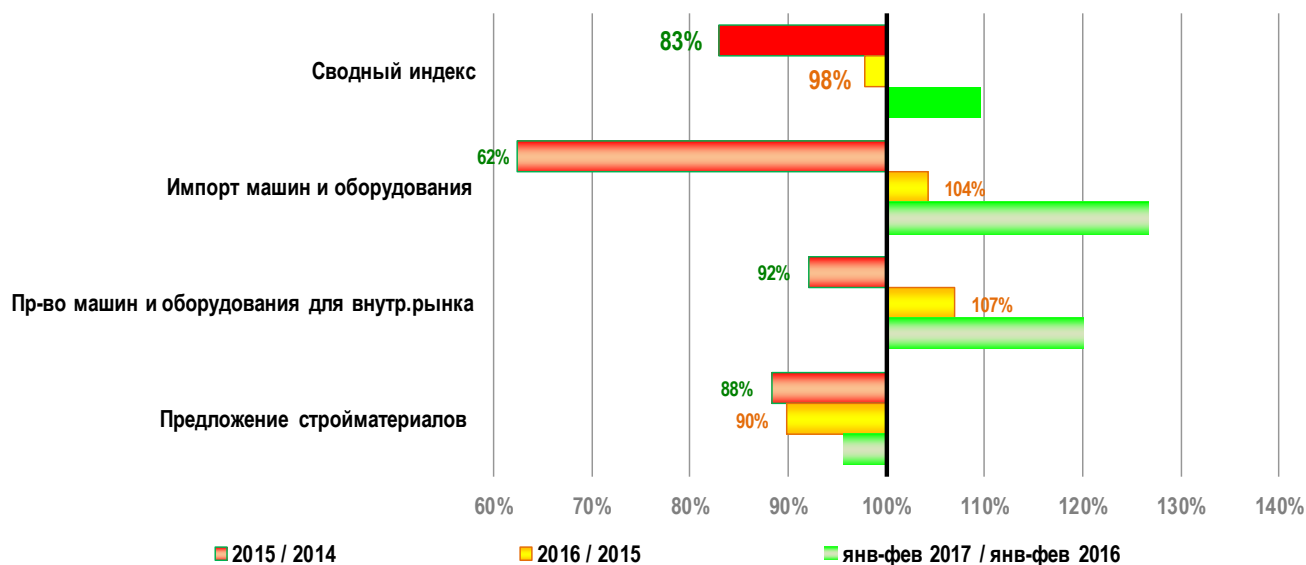
График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов



**График 5. Индексы инвестиционной активности в 2015-2017 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.