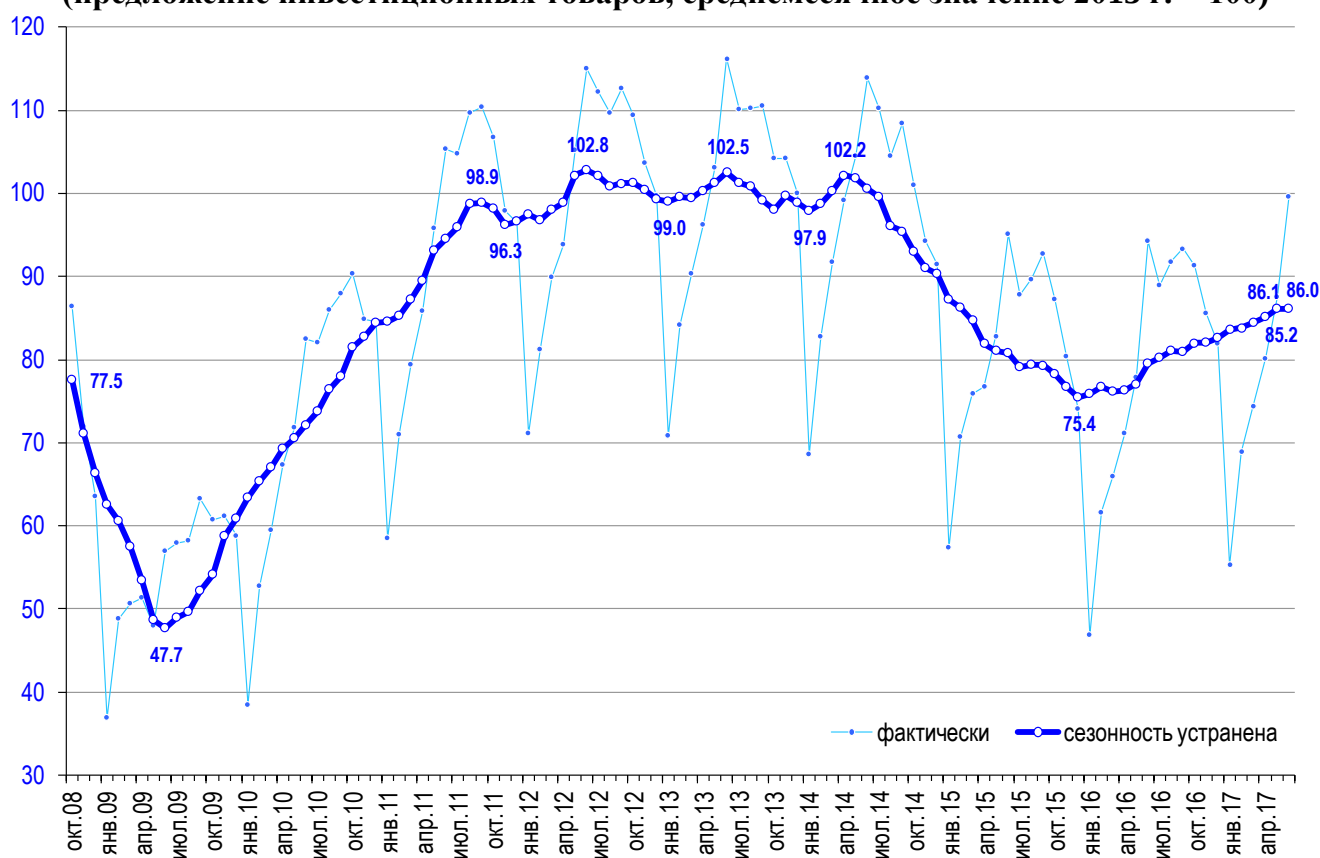


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ИЮНЕ 2017 г.¹

По оценке ЦМАКП, в июне восстановление инвестиционной активности приостановилось. Объём предложения инвестиционных товаров остался практически на уровне предшествующего месяца (сезонность устранена, см. график 1).

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



Интересно, что инвестиционный импорт в июне продолжал увеличиваться (график 2), пауза в восстановлении инвестактивности возникла как следствие прекращения наметившегося было оживления в строительстве на фоне продолжающегося снижения производства машин и оборудования² (графики 3-4).

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

² Для внутреннего рынка (т.е. за вычетом экспорта).

**Динамика отдельных компонент индекса инвестиционной активности
(оценки ЦМАКП, среднемесячный уровень 2013 г.=100)**

График 2. Импорт машин и оборудования

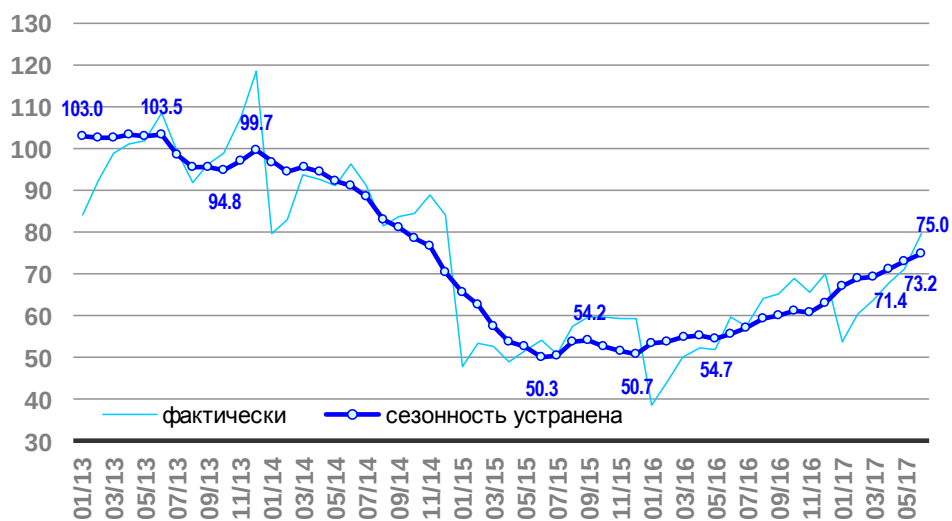
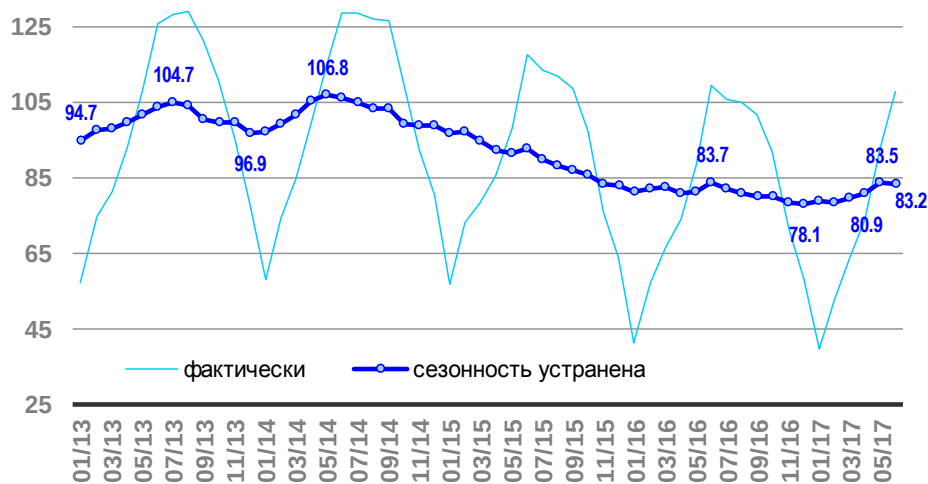


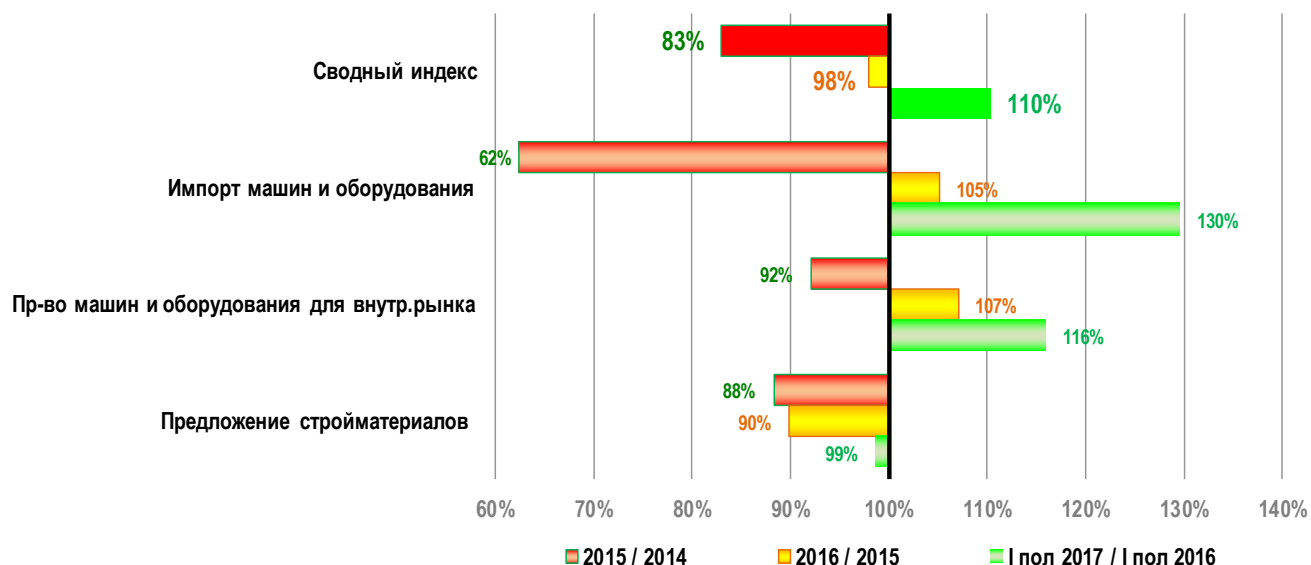
График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



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 средневзвешенным³ значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка⁴ (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁵.

**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

³ 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.

⁴ Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

⁵ 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.