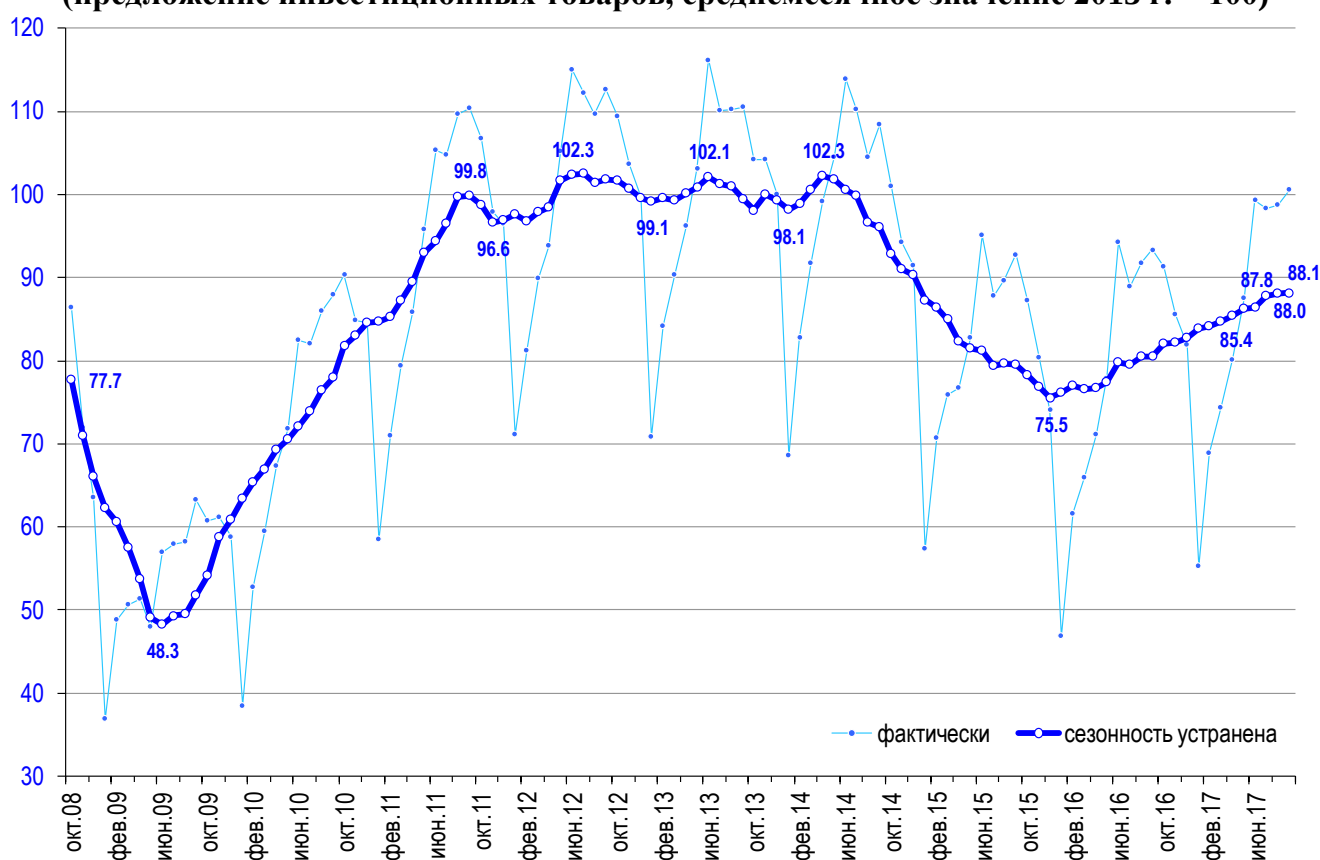


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В СЕНТЯБРЕ 2017 г.¹

По оценке ЦМАКП, в конце третьего квартала восстановление инвестиционной активности в экономике приостановилось. В сентябре 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, среднемесячное значение 2013 г. = 100)**



Приостановка инвестактивности произошла за счет некоторого снижения (после предшествующего продолжительного роста) импорта машин и оборудования (см. график 2). При этом продолжилось наблюдающееся с конца прошлого года снижение производства машин и оборудования (см. график 3). Единственный компонент инвестиндекса, по которому отмечается сохранение позитивной тенденции – предложение строительных материалов (см. график 4).

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

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

График 2. Импорт машин и оборудования

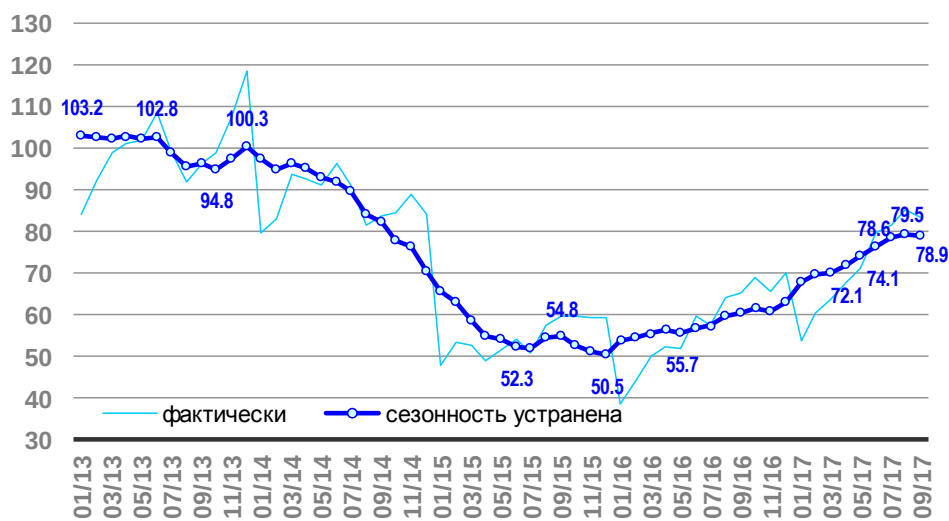
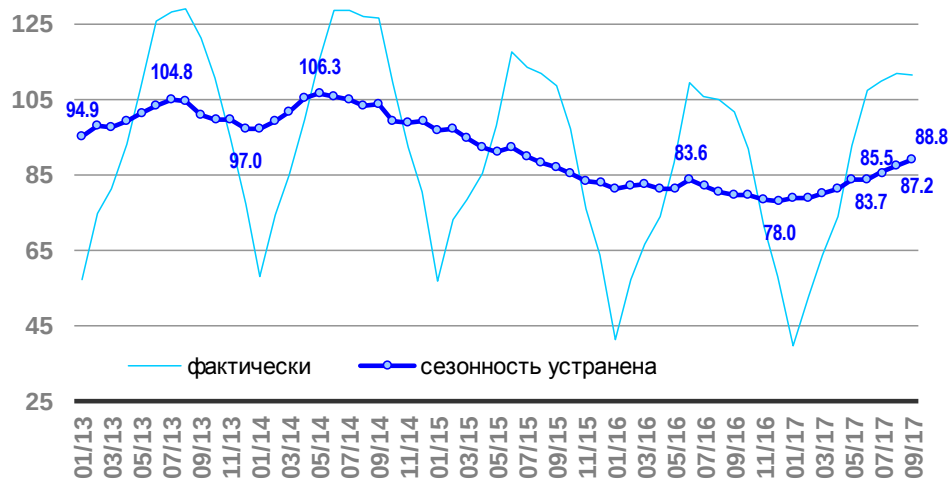


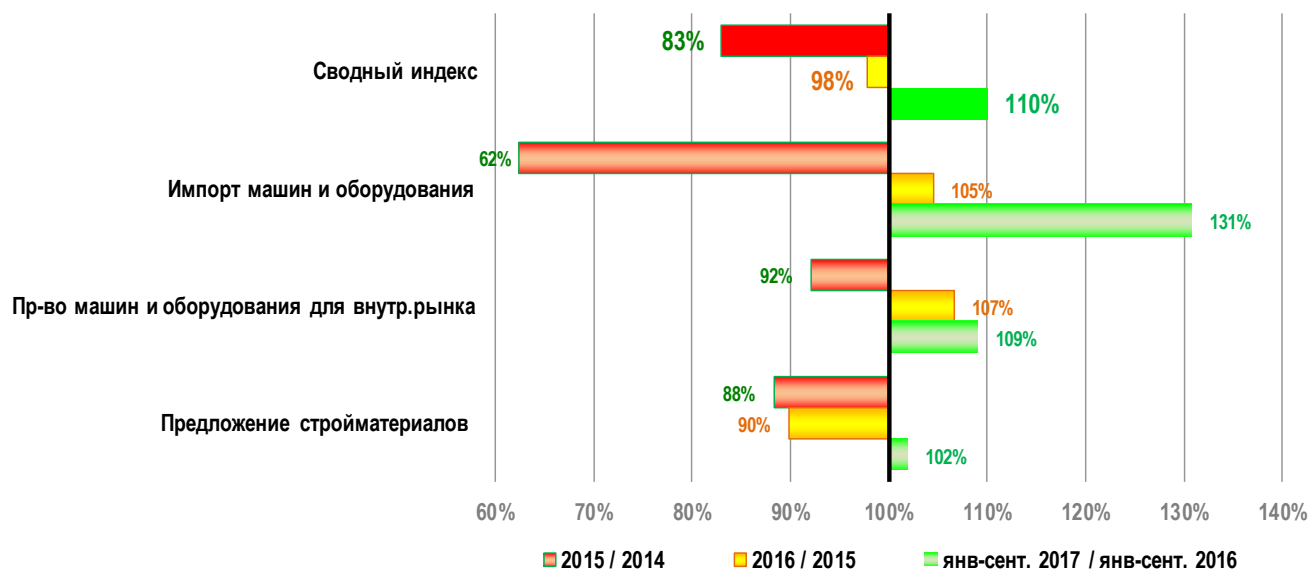
График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



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 средневзвешенным² значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка³ (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁴.

**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

² 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.

³ Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

⁴ 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.