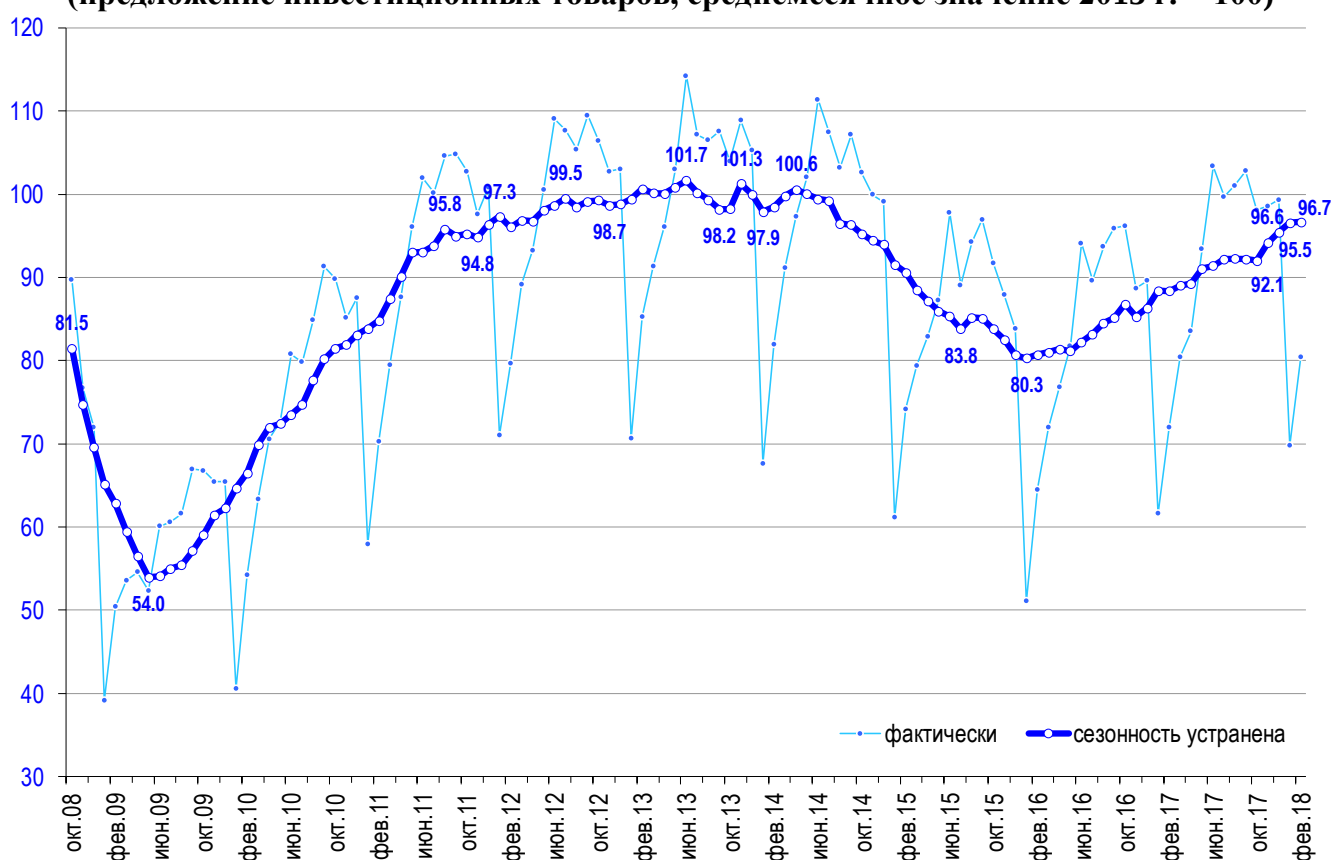


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ФЕВРАЛЕ 2018 г.¹

По оценке ЦМАКП, в середине первого квартала тенденция восстановления инвестиционной активности приостановилась. Объем предложения инвестиционных товаров в феврале остался практически на уровне января (+0,1%, сезонность устранена, см. график 1).

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



Впрочем, есть все основания рассчитывать на краткосрочный характер возникшей паузы. Дело в том, что февральское торможение, по всей видимости, связано с погодным фактором. Вернувшаяся к норме в конце января погода в европейской части России обусловила торможение разогнавшегося было ранее объема строительных работ (см. график 4). В то же время, как импорт машин и оборудования, так и их производство для нужд внутреннего рынка в феврале продолжали увеличиваться (см. графики 2,3).

¹ Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 г. ТЗ-14.

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

График 2. Импорт машин и оборудования

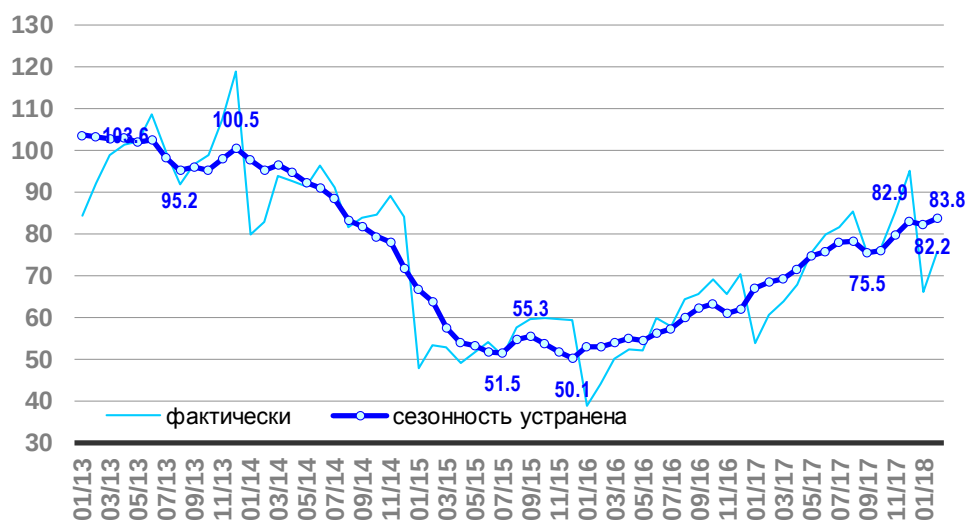


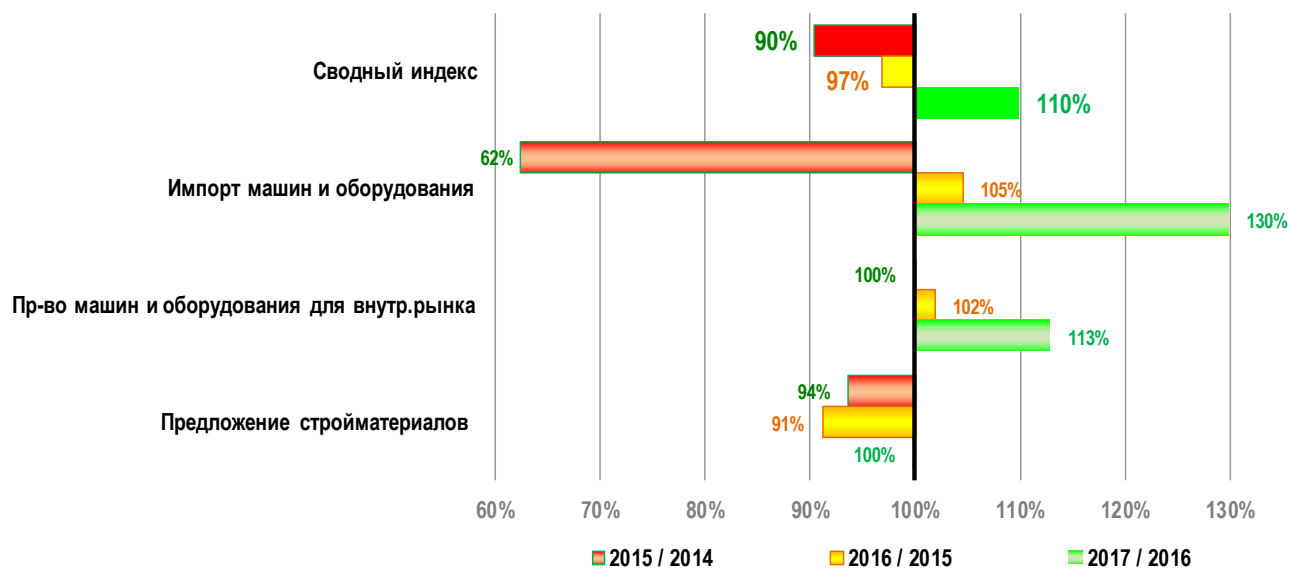
График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



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, например, [за декабрь 2015 г.](#)). В то же время, в условиях кризиса оценивать динамику инвестиций – хотя бы косвенно – представляется важным. Учитывая это, ЦМАКП предлагает в рамках оценки текущих тенденций использовать аналитический показатель "Индекс инвестиционной активности", являющийся средневзвешенным² значением индексов производства (за вычетом экспорта) и импорта инвестиционного оборудования и транспортных средств³, а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁴. Росстат проводил разработку методики косвенной оценки динамики инвестиций в основной капитал и определенные результаты были получены, однако, до сих пор не публикуются (отметим, что в общих чертах разрабатывавшаяся методика сходна с используемой нами).

**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.