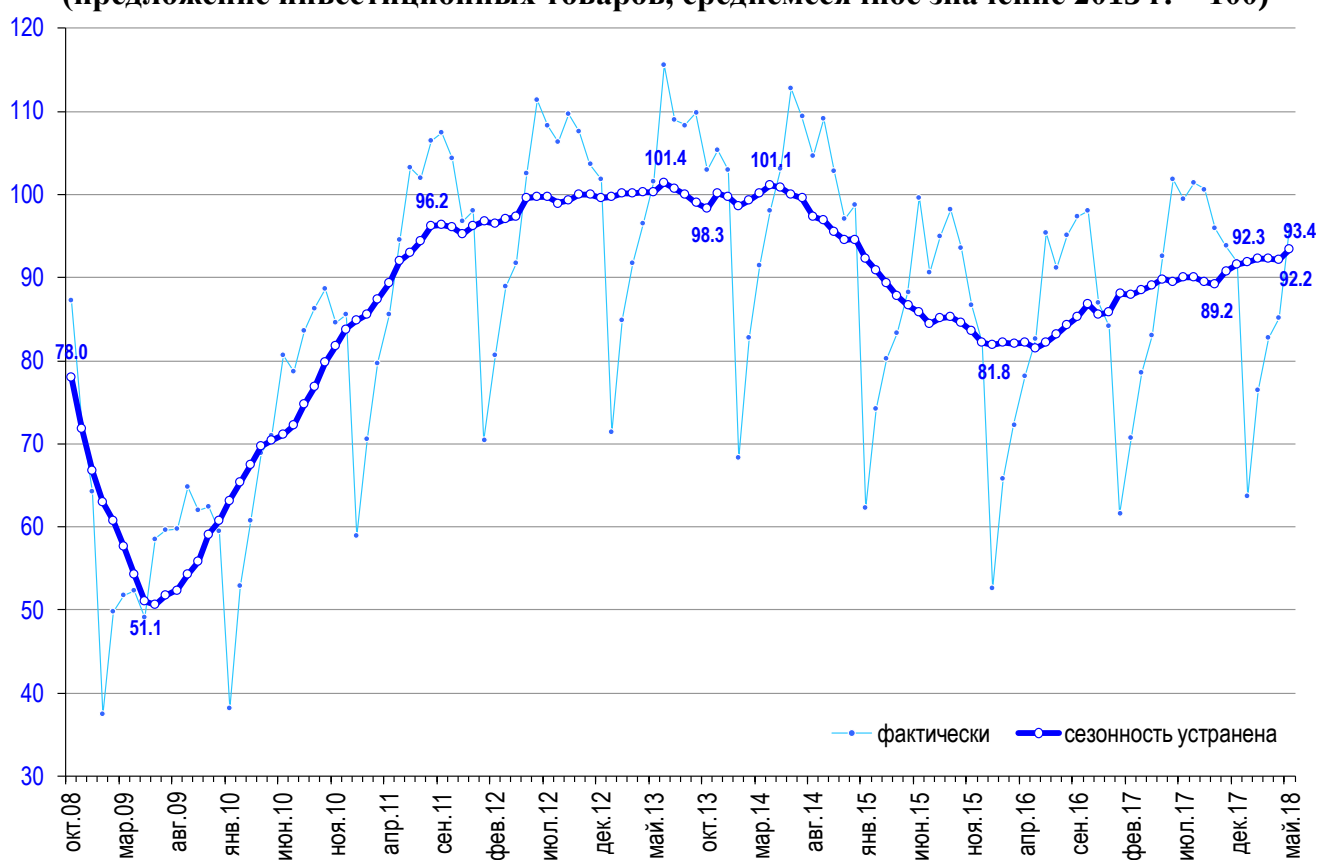


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В МАЕ 2018 г.¹

По оценке ЦМАКП, тенденция восстановления инвестиционной активности – после паузы в марте-апреле – в мае возобновилась. Прирост объема предложения инвестиционных товаров в мае по сравнению с апрелем оценивается в 1,3% (сезонность устранена, см. график 1).

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



Улучшение фиксируется по всем трем составляющим индекса: производству машин и оборудования, их импорту, а также производству стройматериалов (см. графики 2-4). В основе позитива, по всей видимости, лежит улучшение финансовых результатов компаний, расширившее возможности для инвестирования: по итогам первого квартала (последние доступные данные) в экономике зафиксирован рост прибыли (на 13% к соответствующему периоду прошлого года), причем, он идет по достаточно широкому кругу отраслей.²

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

² Дополнительными индикаторами снижения финансовых рисков выступает и тенденция снижения числа банкротств, а также улучшение состояния расчетов.

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

График 2. Импорт машин и оборудования

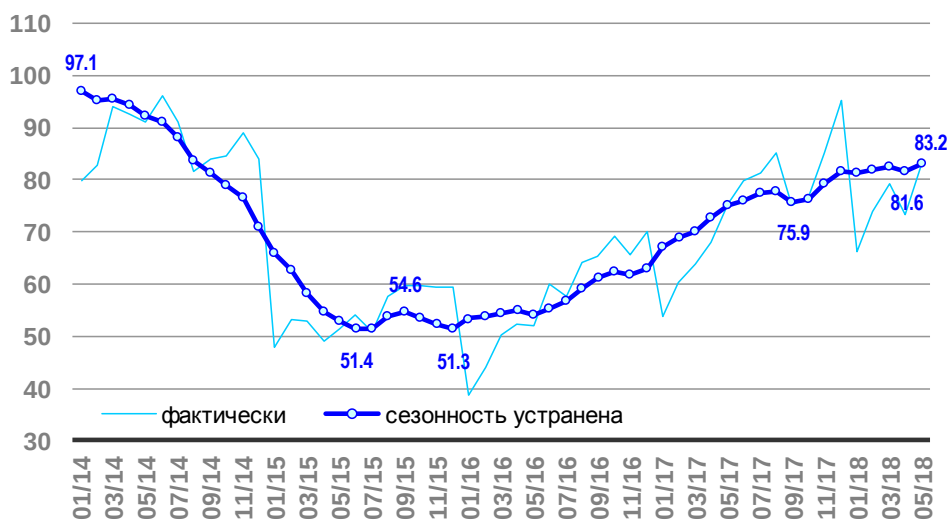
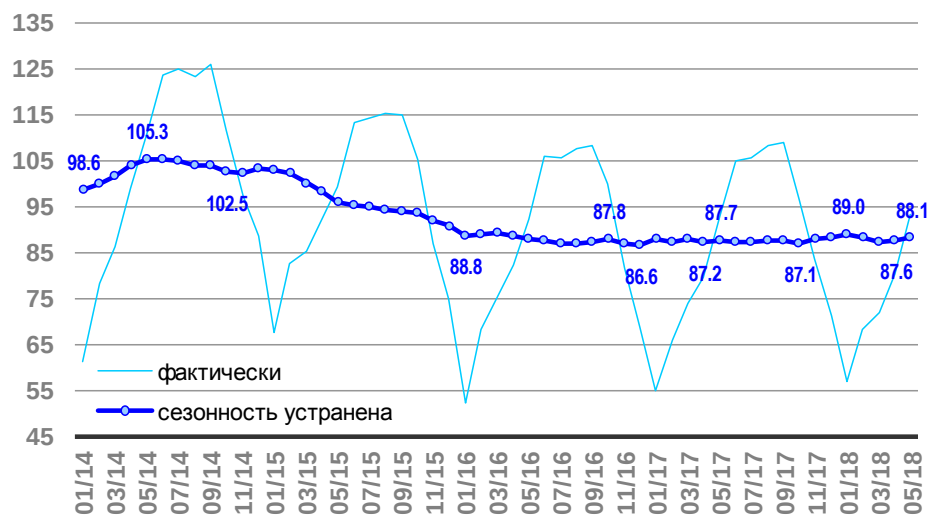


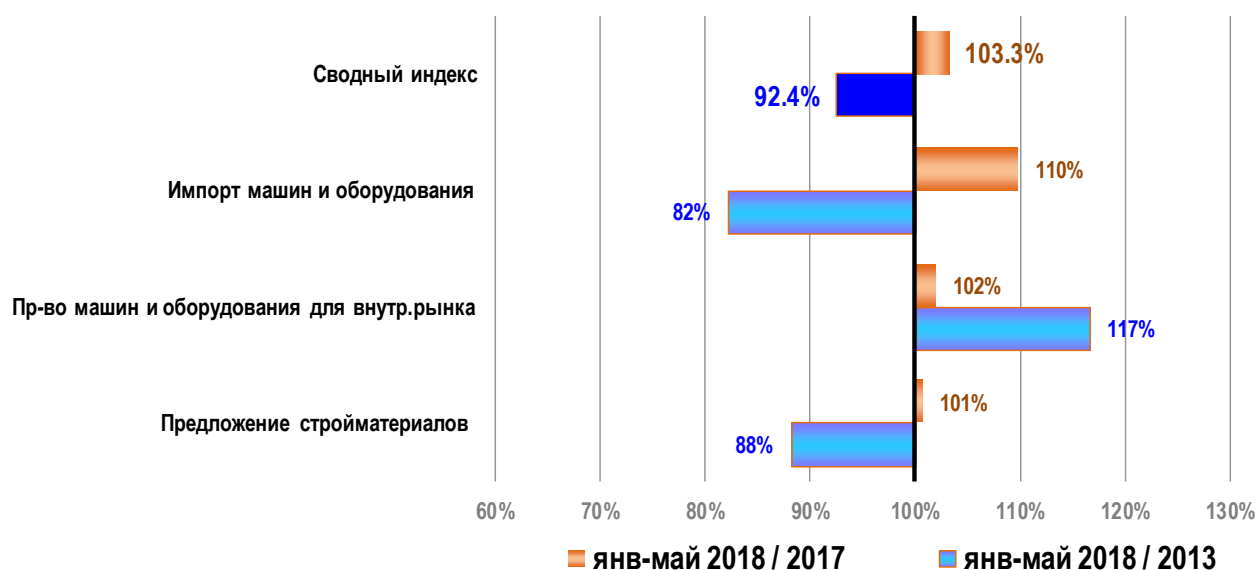
График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов



**График 5. Индексы инвестиционной активности в 2018 г.
(январь-май 2018 г. в % к среднемесячному уровню 2013 и 2017 гг., сезонность
устранена)**



Методологический комментарий

С 2016 г. Росстат отказался от публикации помесечной 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 средневзвешенным³ значением индексов производства (за вычетом экспорта) и импорта инвестиционного оборудования и транспортных средств⁴, а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁵. 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**

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 помесечной динамики инвестиций на основе косвенных индикаторов, эта методика во многом будет схожа с той, которая использована при подготовке данной записки.