

ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ОКТЯБРЕ 2020 г.

По оценке ЦМАКП, в октябре наметились признаки возобновления восстановительного роста инвестиционной активности, однако, достаточно медленными темпами. Объем предложения инвестиционных товаров подскочил на 2,7% после снижения в сентябре на 1,8%, таким образом среднемесячный темп прироста за два месяца составил 0,8% (к предыдущему месяцу, сезонность устранена, см. график).

Объем предложения инвесттоваров в октябре находится на уровне 95,8% от соответствующего периода предшествующего года. Упреждающая точечная оценка ЦМАКП индекса инвестиций в основной капитал составляет 97,8% (см. табл.).

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

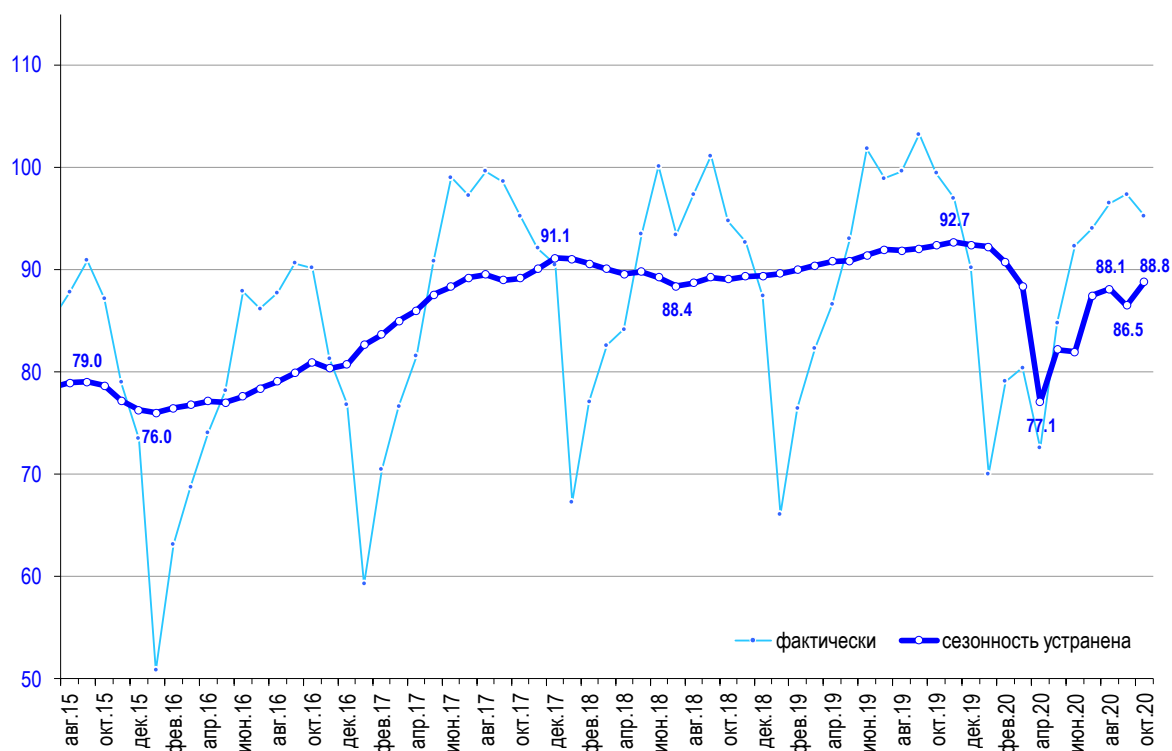


Таблица 1. Индексы предложения инвестиционных товаров и инвестиций в основной капитал (% к соответствующему периоду предшествующего года)

	I кв.	II кв.	III кв.	октябрь
Предложение инвестиционных товаров (ЦМАКП)	102,1	88,7	95,4	95,8
Инвестиции в основной капитал*	101,2	92,4	97,6	97,8

* данные за I и II кв. – Росстат, за III кв. и октябрь – оценка ЦМАКП

Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2020 г. ТЗ-16.

Оценки за сентябрь и III кв. уточнены по сравнению с предшествующей запиской в связи с появлением уточненных данных об импорте и объемах производства.

В основе определенного позитива – наращивание импорта машин и оборудования; правда, с учетом курсовой динамики последних месяцев, этот рост имеет краткосрочный характер.² По другим составляющим – производству машин и оборудования для внутреннего рынка, а также предложению базовых стройматериалов – в последние месяцы наблюдается стагнация, с сильными конъюнктурными колебаниями (см. графики).

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

График 2. Импорт машин и оборудования

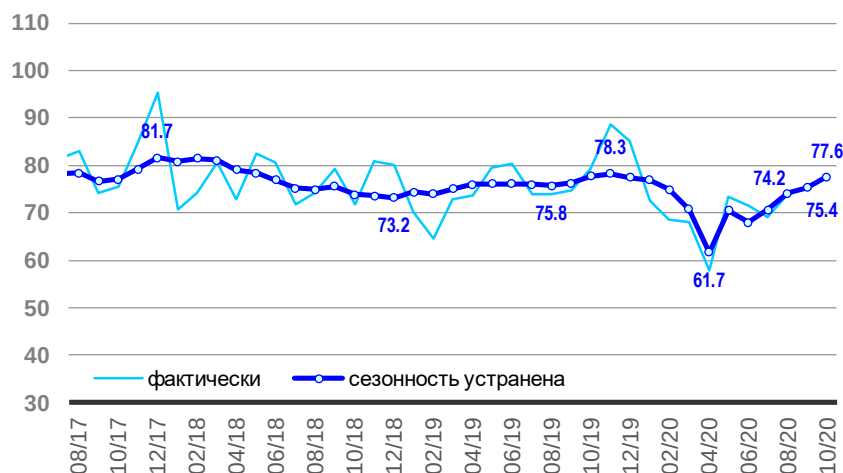
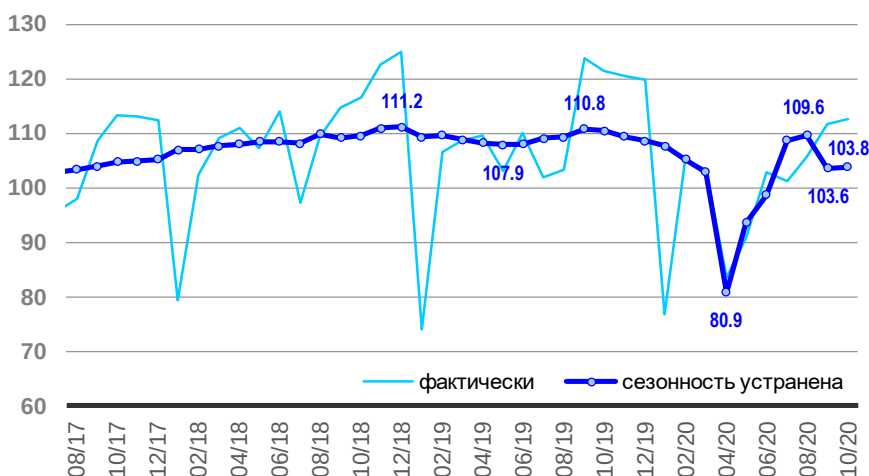


График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



² Эконометрические оценки свидетельствуют о значимой отрицательной связи между реальным эффективным курсом и динамикой импорта оборудования (краткосрочная эластичность – в интервале 0,4-0,5).

График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

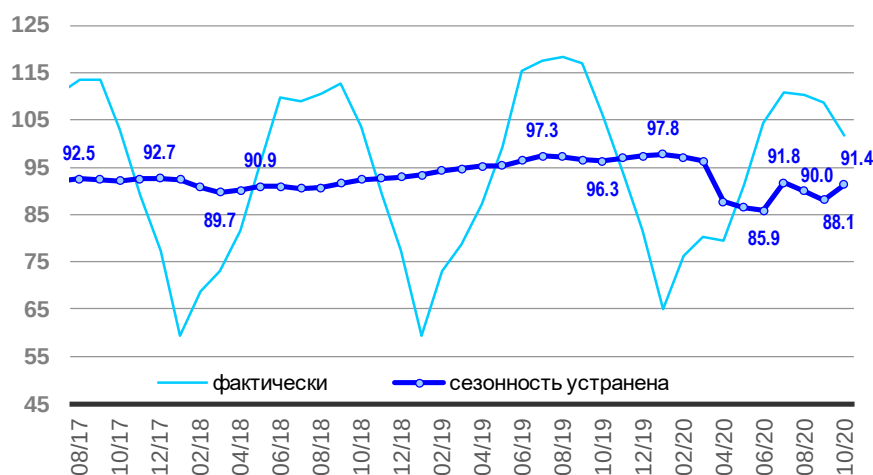
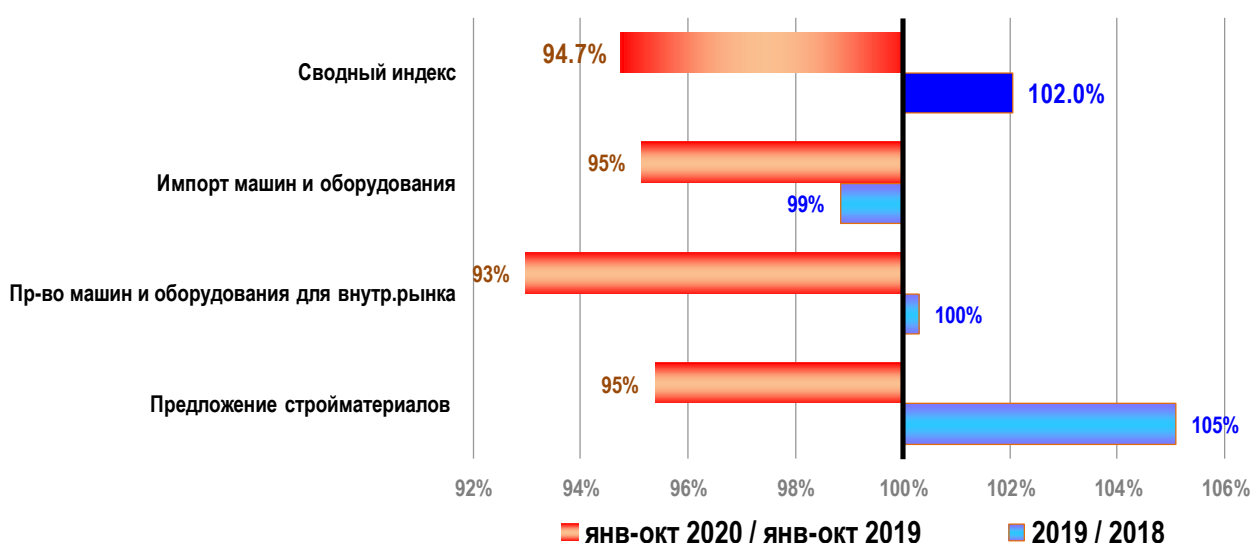


График 5. Индексы инвестиционной активности в 2019-2020 гг. (% , СППГ)



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 нынешних условиях оперативно 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.

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.