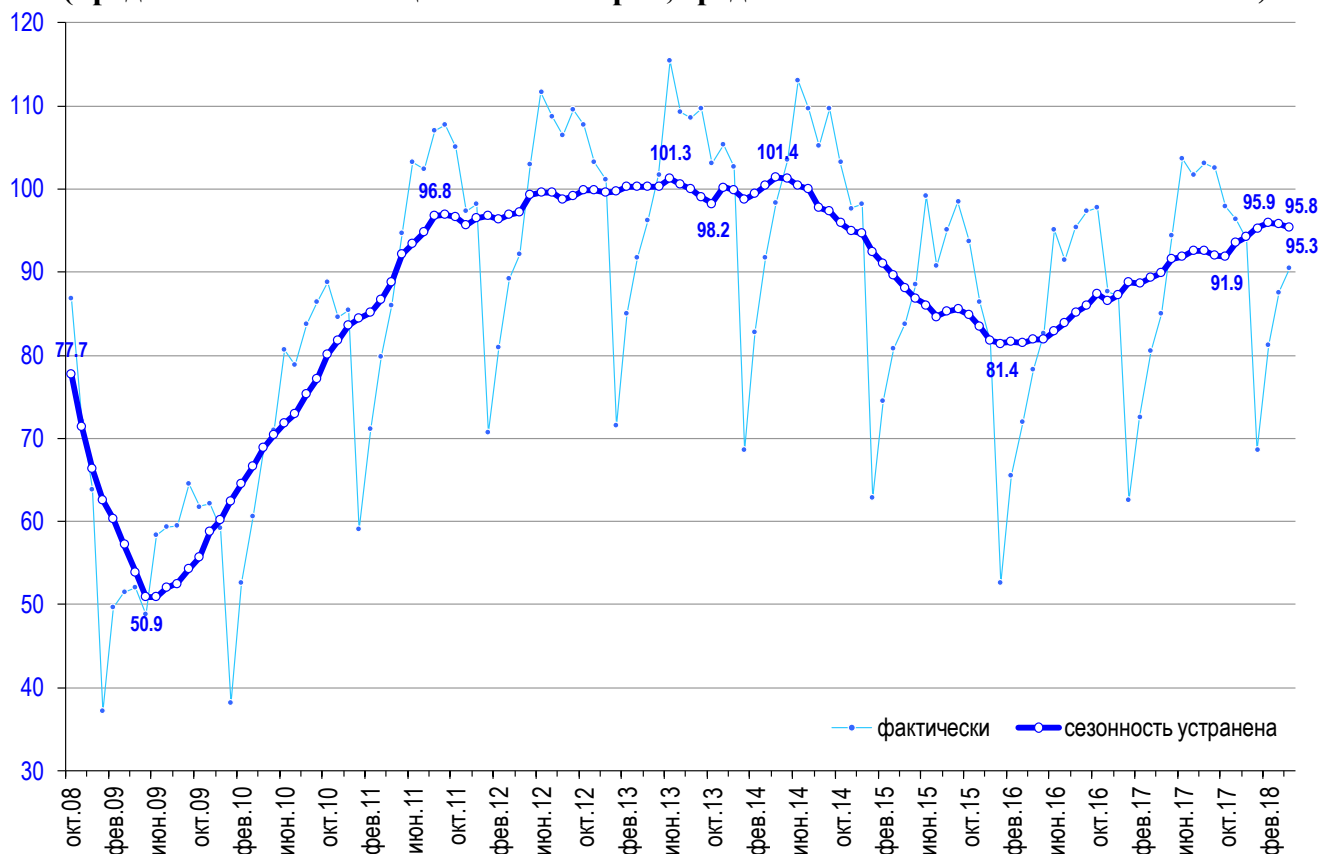


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В АПРЕЛЕ 2018 г.¹

По оценке ЦМАКП, тенденция восстановления инвестиционной активности в начале второго квартала приостановилась. В апреле объём предложения инвестиционных товаров незначительно снизился (на 0,5% относительно марта, сезонность устранена). Это снижение фиксируется первый месяц, так что о формировании полноценной тенденции спада говорить не приходится, но приостановка восстановительного роста – налицо (см. график 1).

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



Негатив в апреле связан как с небольшим снижением импорта инвестоваров, так и сокращением предложения строительных материалов (в то время как объём производства машин и оборудования не изменился, см. графики 2-4). В краткосрочном периоде имеются предпосылки для продолжения стагнации. С одной стороны, возврат в апреле к нормальной погоде может несколько оживить

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

строительство. С другой стороны, ослабление обменного курса и новый виток санкций ситуацию с инвестициями, скорее всего, несколько ухудшат.

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

График 2. Импорт машин и оборудования

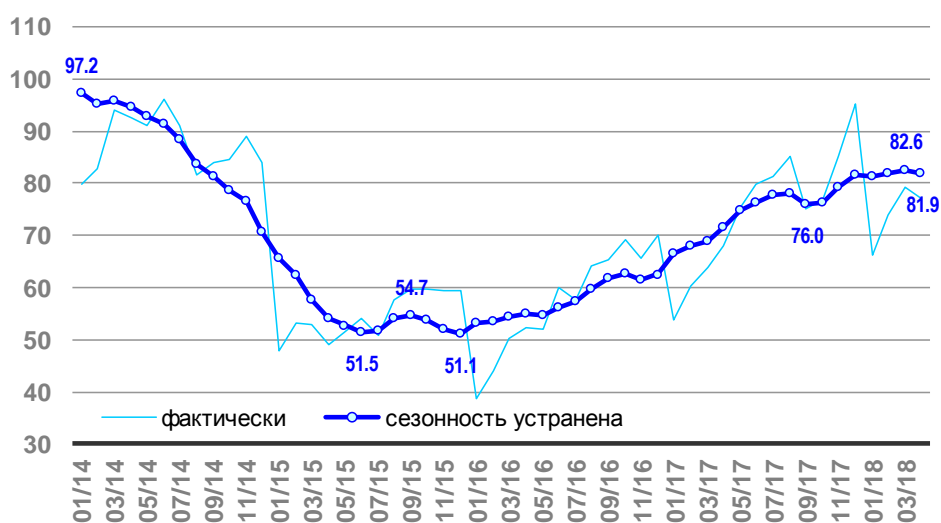


График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

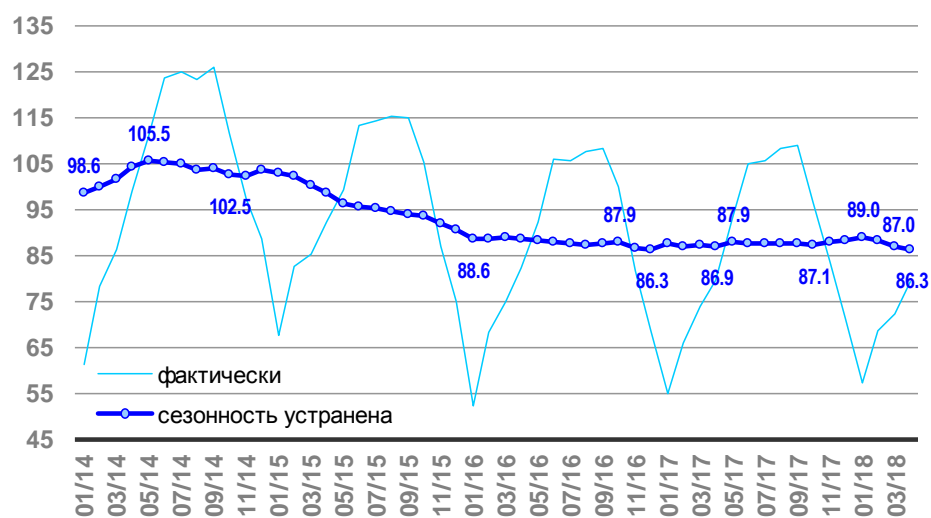
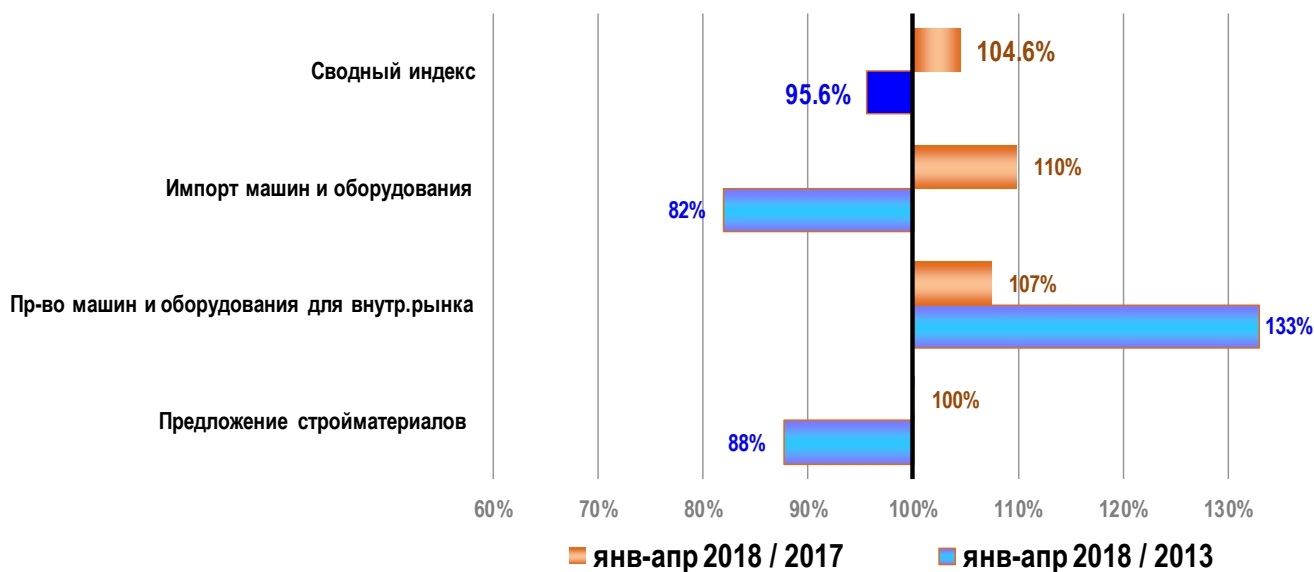


График 5. Индексы инвестиционной активности в 2018 г.
 (I кв. 2018 г. в % к среднемесячному уровню 2013 и 2017 гг., сезонность устранена)



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.