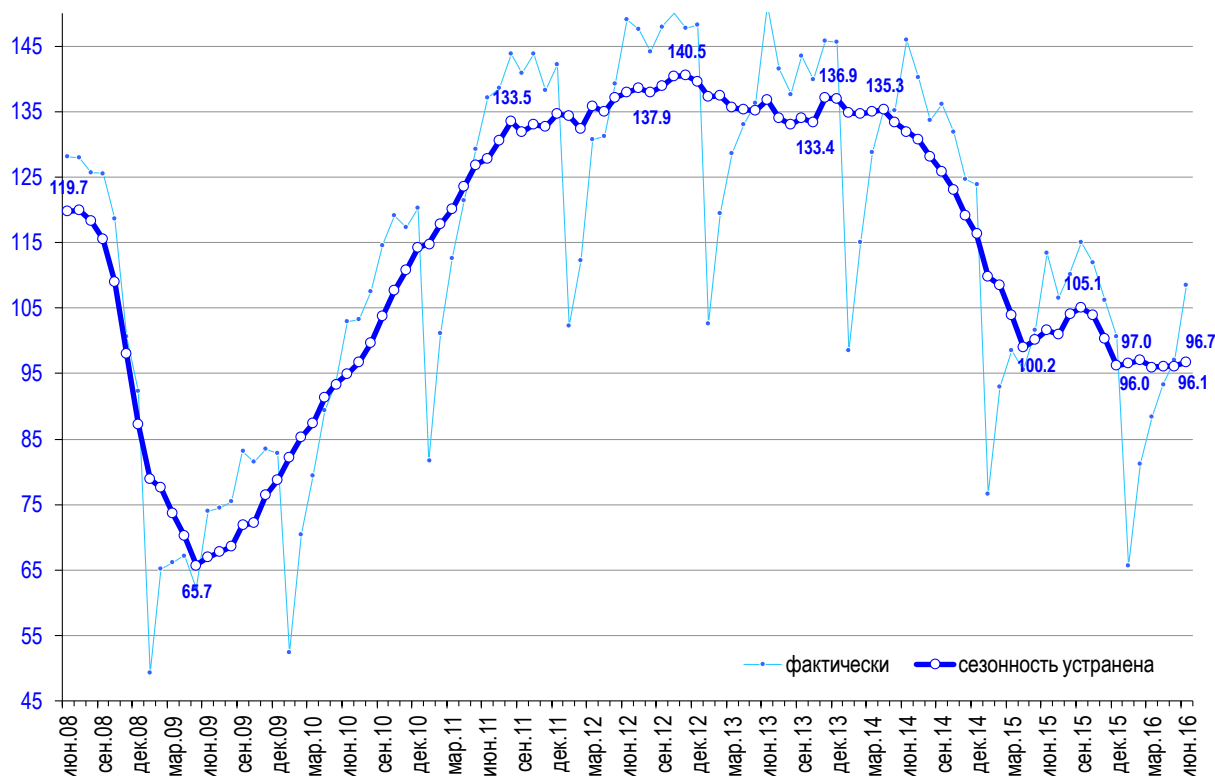


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ИЮНЕ И ВТОРОМ КВАРТАЛЕ¹

По оценке ЦМАКП, большую часть второго квартала интенсивность инвестиционной активности оставалась практически неизменной, пребывая «на дне». Объем предложения инвесттоваров в экономике в среднем за квартал оказался наименьшим, начиная с 2011 г. и был на 3,8% ниже, чем во втором квартале 2015 г. и на 28,2% – чем во втором квартале 2014 г. (до начала острой фазы кризиса).

Впрочем, к концу квартала появились первые признаки восстановления инвестактивности, связанные с наблюдавшимся ранее улучшением мировой конъюнктуры (повышением цен на нефть)². После длительной стагнации, в июне индекс по сравнению с маем увеличился на 0,6% (сезонность устранена). Если учесть, что нефть закрепилась на новом уровне, в ближайшие месяцы следует ожидать сохранения конъюнктурного роста инвестактивности.

**График 1. Индекс инвестиционной активности ЦМАКП
(предложение инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2007 г. = 100)***



Восстановление предложения инвесттоваров опирается на увеличение импорта, наиболее чутко реагирующего на изменения условий торговли. В то же время, по

¹ Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2016 г. ТЗ-17.

² Реакция товаропроизводителей в части инвестактивности на изменение конъюнктуру происходит с лагом в несколько месяцев.

оставшимся двум компонентам – производству машин и оборудования, а также стройматериалов – сохраняется стагнация (см. графики 2-4).

Динамика отдельных компонент индекса инвестиционной активности (оценки ЦМАКП, среднемесячный уровень 2007 г.=100)

График 2. Импорт машин и оборудования

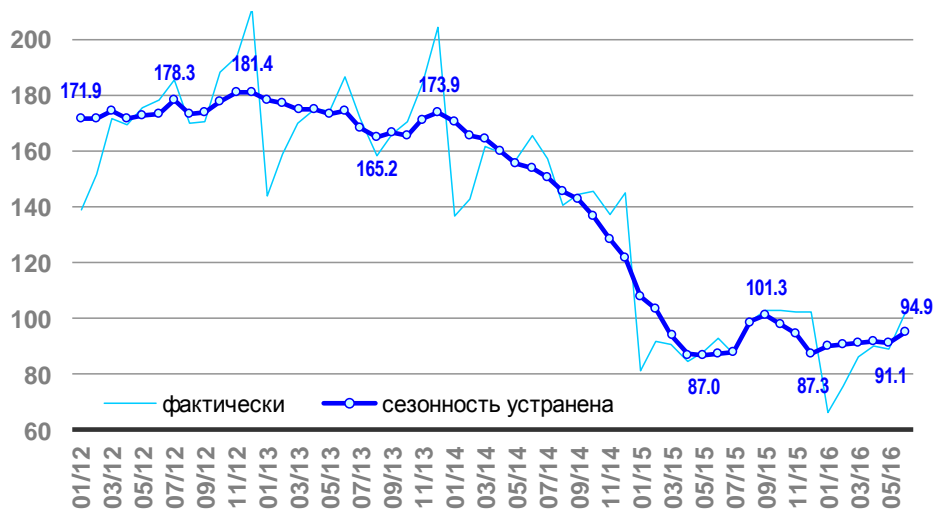


График 3. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

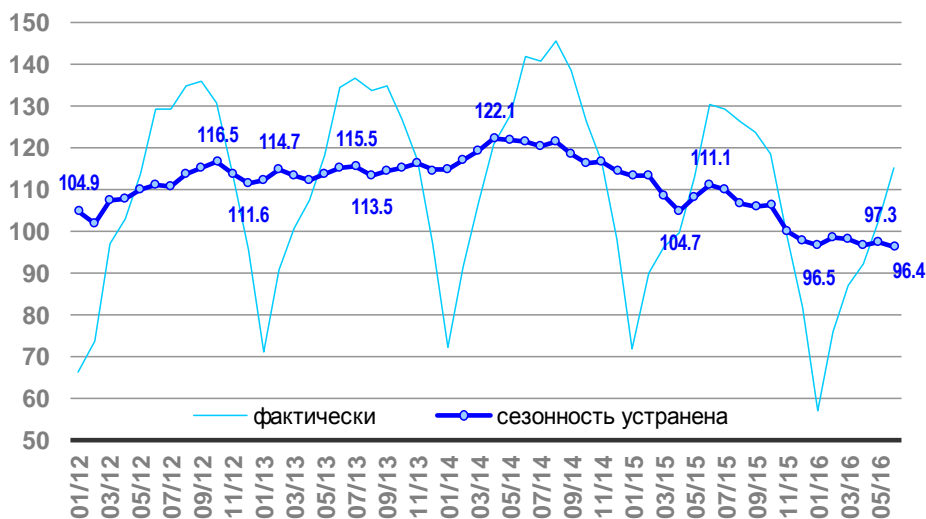
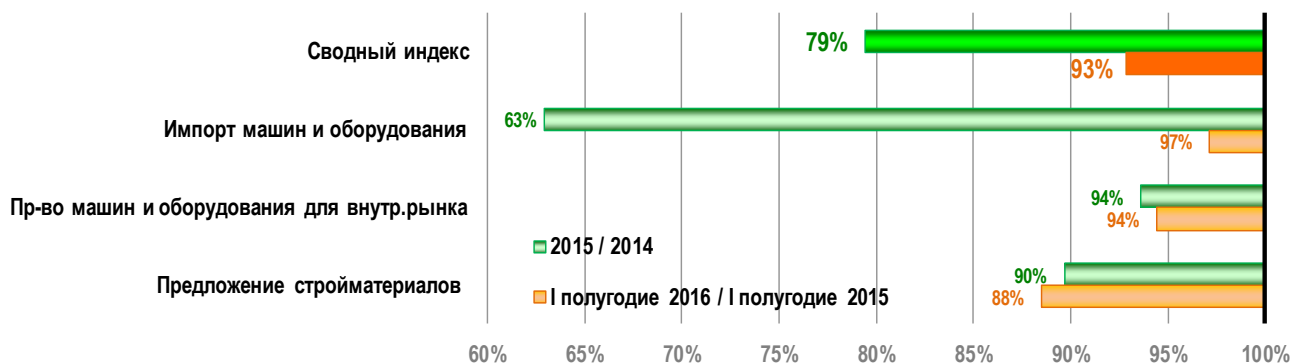


График 4. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



**График 5. Индексы инвестиционной активности в 2015-2016 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 средневзвешенным³ значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка⁴ (за вычетом экспорта), 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. 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.