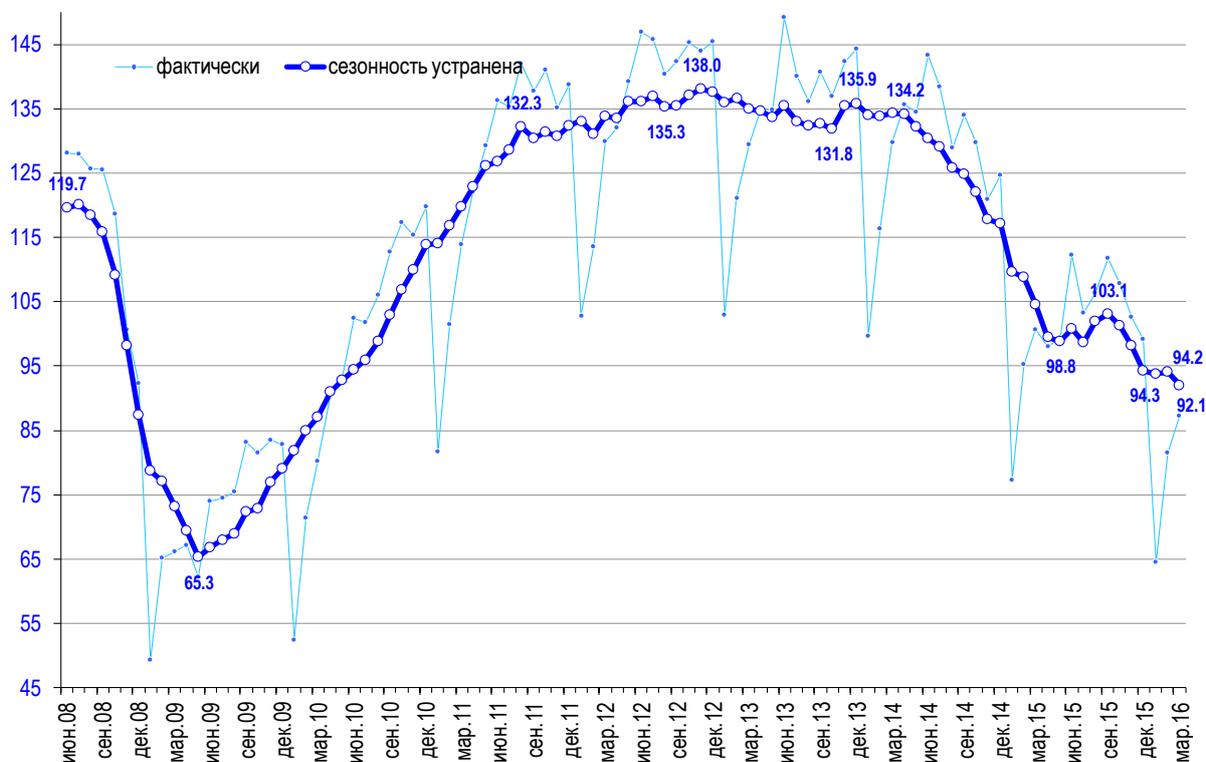


## ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ<sup>1</sup>

По оценке ЦМАКП, интенсивность инвестиционной активности в первом квартале несколько снизилась. Среднемесячный темп в целом за первый квартал составил -0,8% в месяц (сезонность устранена, см. график 1) – преимущественно за счет сокращения в марте (-2,2% к февралю). Основная причина – ослабление рубля в начале года (реакция инвестиций на динамику курса происходит с некоторой задержкой<sup>2</sup>). С учетом последовавшего в марте укрепления, во втором квартале можно рассчитывать на некоторое восстановительное оживление инвестактивности.

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



По основным компонентам индекса в марте снижение отмечено как по импорту (в силу уже отмеченного ослабления рубля), так и производству машин и оборудования. Предложение базовых стройматериалов, напротив, несколько увеличилось, что, вероятно, свидетельствует о некоторой интенсификации строительных работ<sup>3</sup>.

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

<sup>2</sup> Между заключением договора и реальной поставкой товаров (особенно технически сложных и закупаемых не на постоянной основе, к которым относятся машины и оборудование) обычно имеет место лаг в несколько месяцев.

<sup>3</sup> Это может быть связано с погодным фактором – необычно теплыми февралем и мартом 2016 г. (соответственно, на 6,8°C и 1,5°C теплее, чем в предшествующие 10 лет, данные СО ЕЭС).

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

График 2. Импорт машин и оборудования

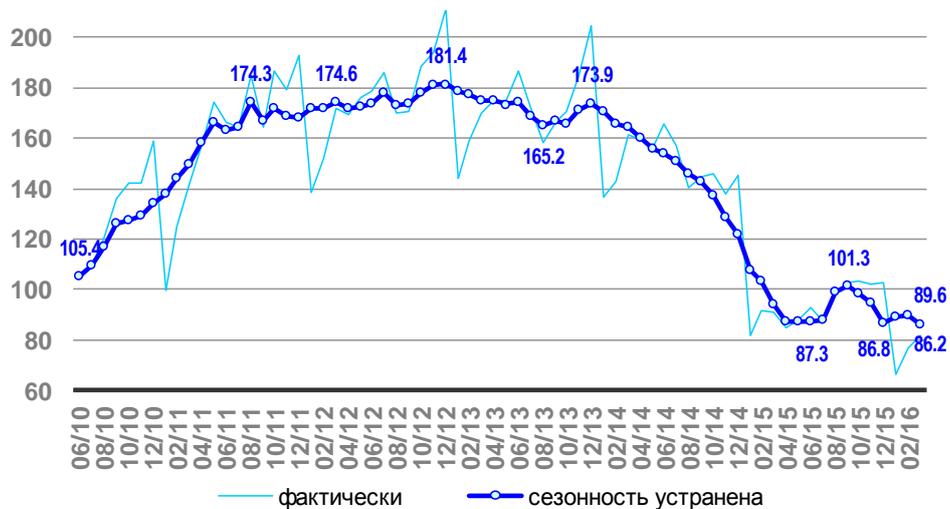


График 3. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

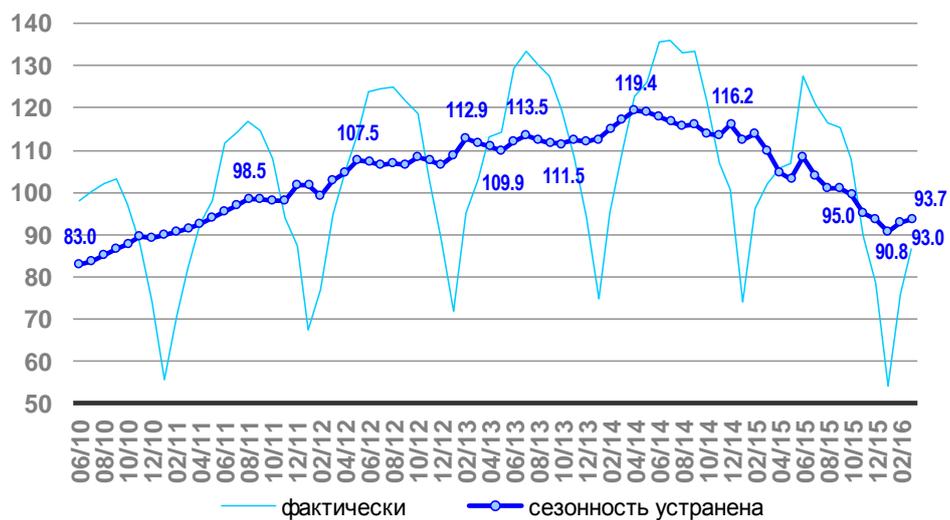
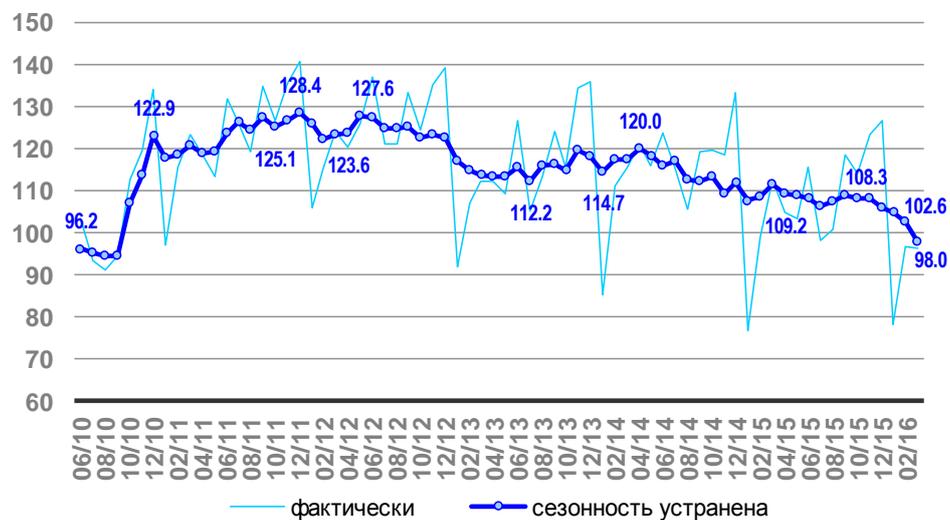
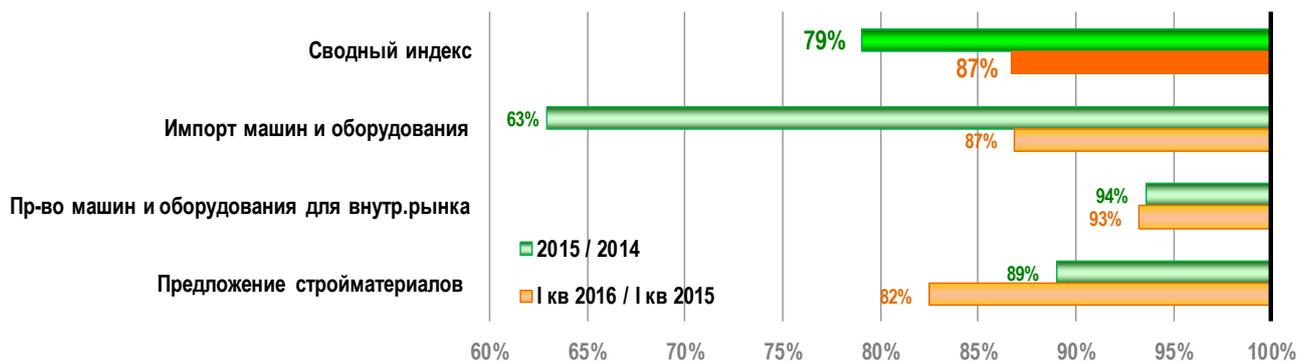


График 4. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



**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 средневзвешенным<sup>4</sup> значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка<sup>5</sup> (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов<sup>6</sup>.

**Руководитель направления реального сектора  
Ведущий эксперт**

**В.Сальников  
Д.Галимов**

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

<sup>6</sup> 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.