



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: (499)-129-17-22, (499)-724-12-04, факс: (499)-129-09-22,
e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В АПРЕЛЕ

Методологический комментарий

Известно, что ежемесячная статистика инвестиций в основной капитал обладает очень низким качеством с точки зрения точности оценки текущих тенденций. Причины этого фундаментальны, они не могут быть легко устранены какими-либо действиями Росстата по совершенствованию своей работы.

Первая проблема – в том, что сами компании в ежемесячном режиме плохо представляют себе расходы на инвестиции в основной капитал. Такие данные становятся доступны ежеквартально¹, при формировании бухгалтерской отчетности, а в ежемесячном режиме предприятия дают собственные весьма приблизительные оценки.

Вторая проблема – в том, что и квартальные оценки, как показывает анализ, становятся все более приблизительны. Это связано с тем, что у многих предприятий реальные данные об инвестициях в основной капитал формируются лишь при подготовке годовой отчетности, так что инвестиции, сделанные в течение года, формально "падают" на декабрь. И доля таких отчитывающихся в декабре предприятий постоянно растет (так, если в декабре 2005 г. объем инвестиций превышал средний уровень предшествующих 11 месяцев в 2,0 раза, то в декабре в 2010 г. – уже в 2,4 раза).

С учетом сказанного, ЦМАКП предлагает в рамках оценки текущих тенденций использовать аналитический показатель "Индекс инвестиционной активности", являющийся средневзвешенным² значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств,³ а также производства и перевозок базовых строительных материалов.⁴

¹ Отметим, что предоставление ежемесячной отчетности о динамике инвестиций в основной капитал не практикуется в большинстве других стран (используются квартальные данные).

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 За вычетом производства бытовой техники и электроники и легковых автомобилей.

⁴ Фактически этот индекс является «индексом предложения инвестиционных товаров», так как не учитывает возможное изменение запасов. В ЦМАКП будут продолжены работы по поиску путей совершенствования данного индекса.

Результаты оценки инвестиционной активности

Согласно оценке ЦМАКП на основе индекса инвестиционной активности, в последние месяцы, в целом, продолжается рост инвестиций в основной капитал. Однако, его интенсивность, начиная с IV квартала 2010 г. существенно понизилась. (см. График 1). В марте-апреле темп прироста индекса инвестиционной активности, отражающего предложение инвестиционных товаров, составил 2,1% в месяц, а с начала года – 1,7% против 3,1% в январе-сентябре 2010 г. (сезонность устранена).

Рост инвестиционной активности связан, главным образом, с наращиванием закупок импортных инвестиционных товаров. Другие частные индикаторы в последние месяцы стагнируют (см. График 3, стр. 3).

Индекс инвестиционной активности пока еще существенно ниже докризисного уровня. По оценке ЦМАКП, отставание от него составляет около 15% (см. График 2).

График 1. Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2007 г. = 100)

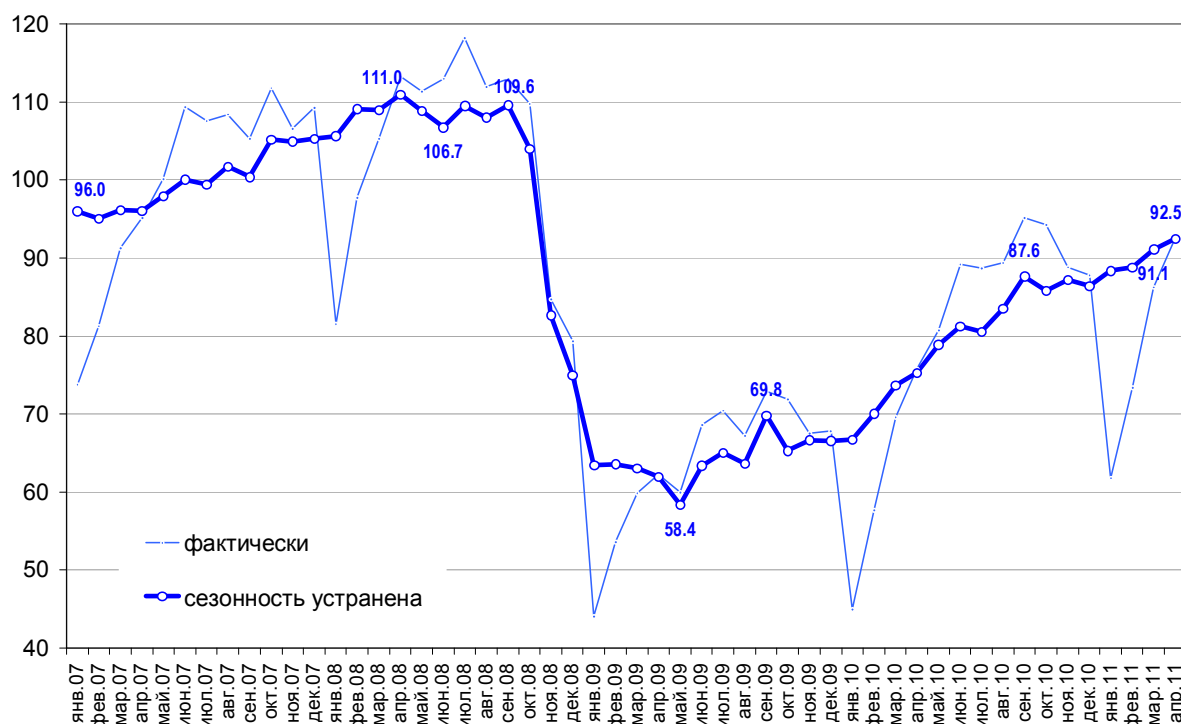
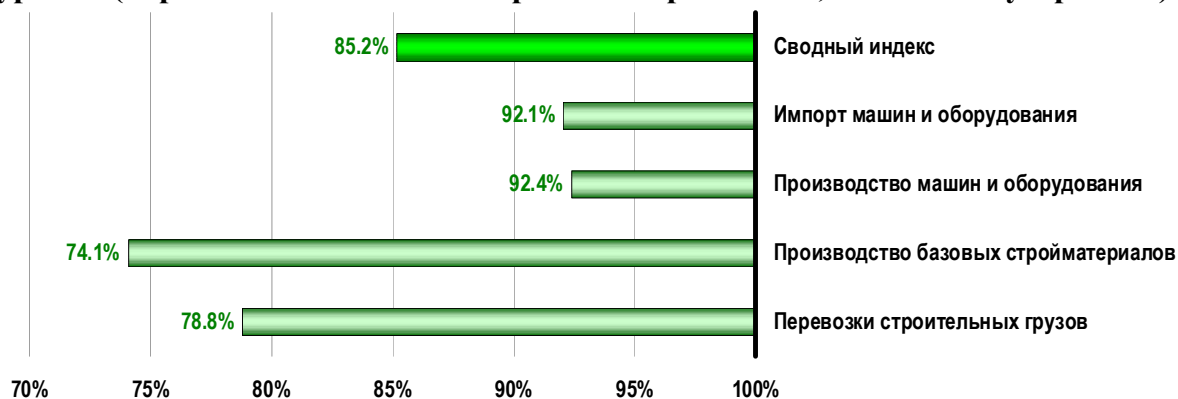
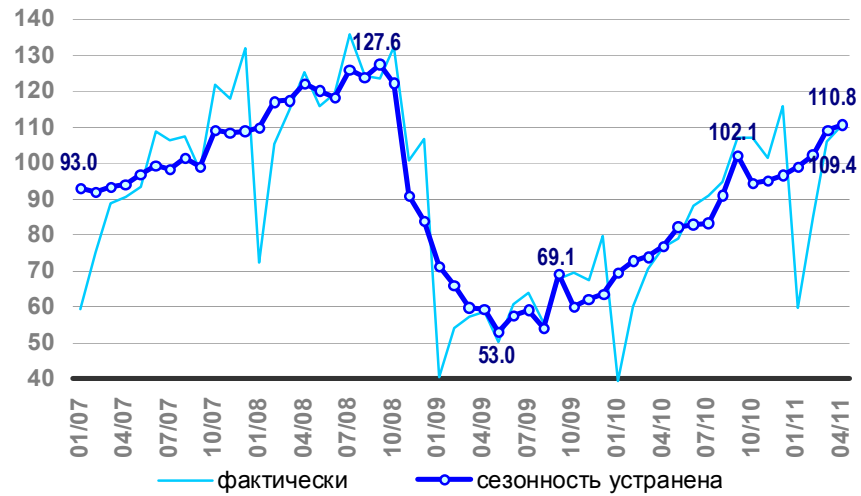


График 2. Отставание индексов инвестиционной активности от докризисного уровня (апрель 2011 г. в % к январю-сентябрю 2008 г., сезонность устранена)



**График 3. Динамика отдельных компонент индекса инвестиционной активности
(оценки ЦМАКП, среднемесячное значение 2007 г.=100)**

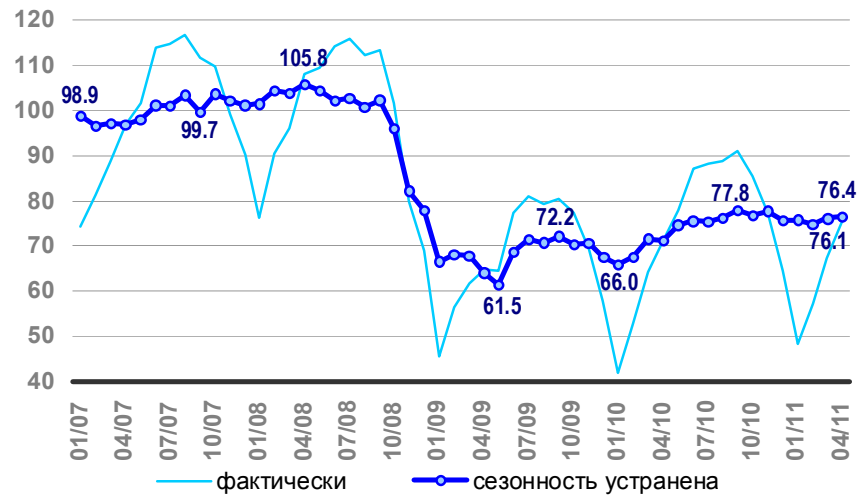
Импорт машин и оборудования



Производство машин и оборудования



Производство базовых стройматериалов



Перевозки строительных грузов

