

ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ИЮЛЕ

Результаты оценки инвестиционной активности

Согласно оценке ЦМАКП на основе индекса инвестиционной активности, в июле продолжилась начавшаяся в июне слабая понижающая коррекция инвестиций в основной капитал. Впрочем, о полномасштабной тенденции спада говорить преждевременно – с учетом очень быстрого роста индекса в предшествующие месяцы (см. График 1). Уверенный вывод о переходе к стагнации (спаду) или возобновлении роста можно будет сделать через месяц, после появления данных за август.

Локальное понижение индекса инвестиционной активности (как и его быстрый предшествующий рост) определяется соответствующей динамикой импорта и производства машин и оборудования. В то же время, продолжается быстрый рост выпуска стройматериалов (см. График 3, стр. 3).

Индекс инвестиционной активности пока заметно ниже докризисного уровня. По оценке ЦМАКП, отставание от него в июле составило около 10% (см. График 2).

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

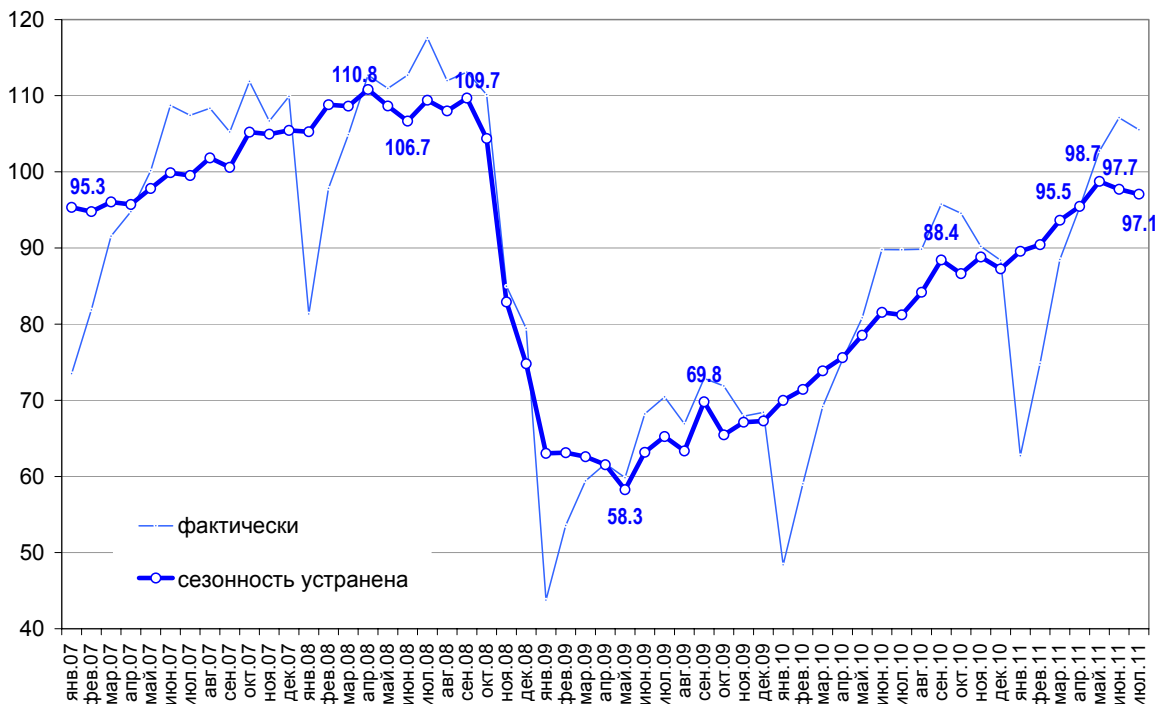
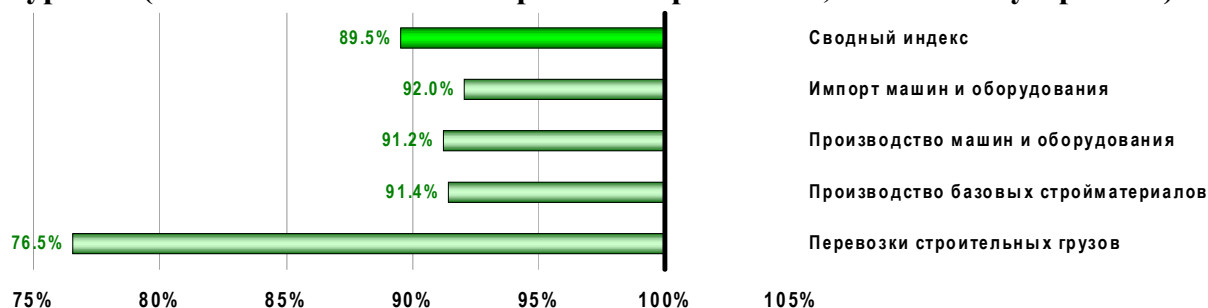


График 2. Отставание индексов инвестиционной активности от докризисного уровня (июль 2011 г. в % к январю-сентябрю 2008 г., сезонность устранена)



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 соответствующей 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 приблизительными. 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 "попадают" 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 средств³, а также производства и перевозок базовых строительных материалов⁴.

Оценки уточнены по сравнению с предшествующей запиской за счет уточнения данных ФСГС и ФТС РФ.

**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

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

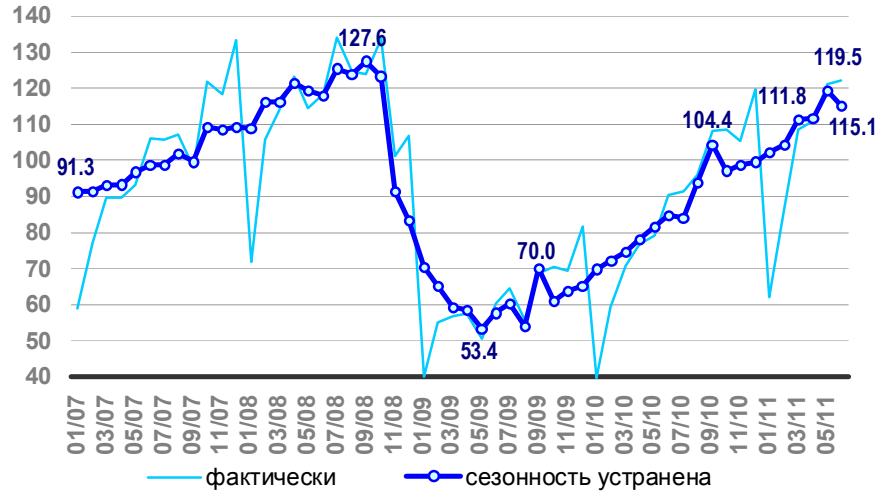
² Используются веса соответствующих статей расходов данных о видовой структуре инвестиций в основной капитал по крупным и средним организациям. Для оценки соотношения импорта и производства используются оценки ЦМАКП структуры рынка инвестиционных товаров.

³ За вычетом производства бытовой техники и электроники и легковых автомобилей.

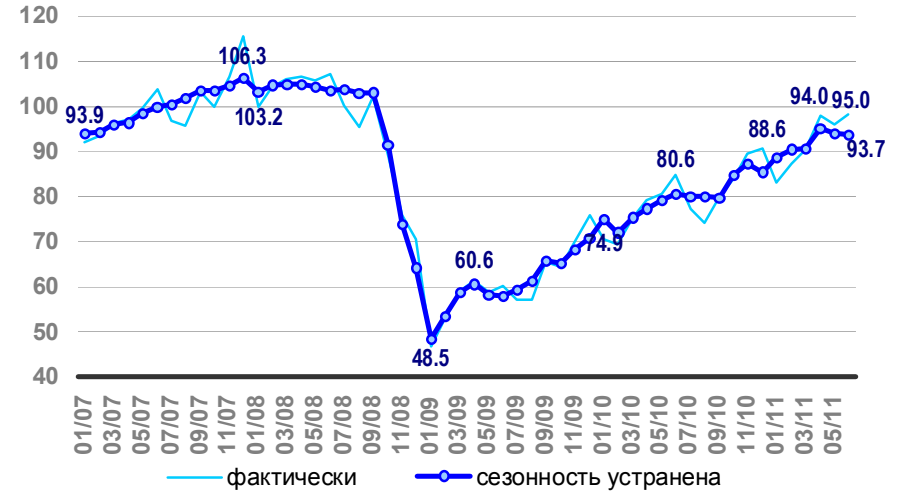
⁴ Фактически этот индекс является «индексом предложения инвестиционных товаров», так как не учитывает возможное изменение запасов.

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

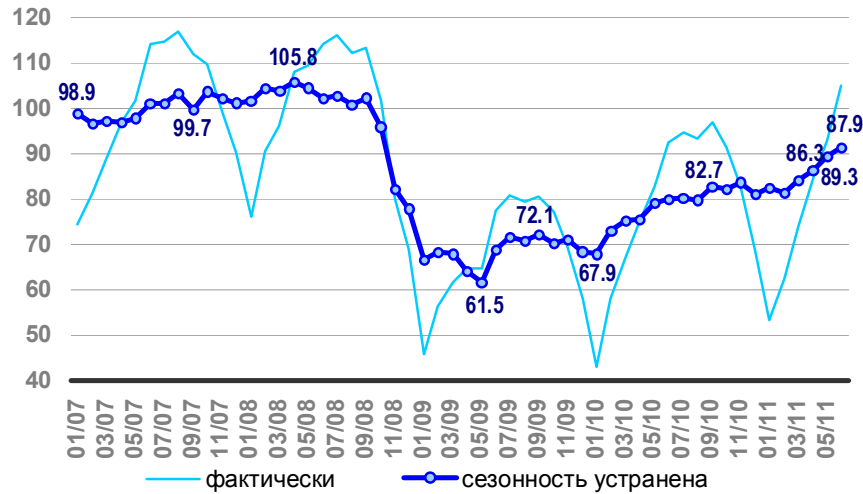
Импорт машин и оборудования



Производство машин и оборудования



Производство базовых стройматериалов



Перевозки строительных грузов

