

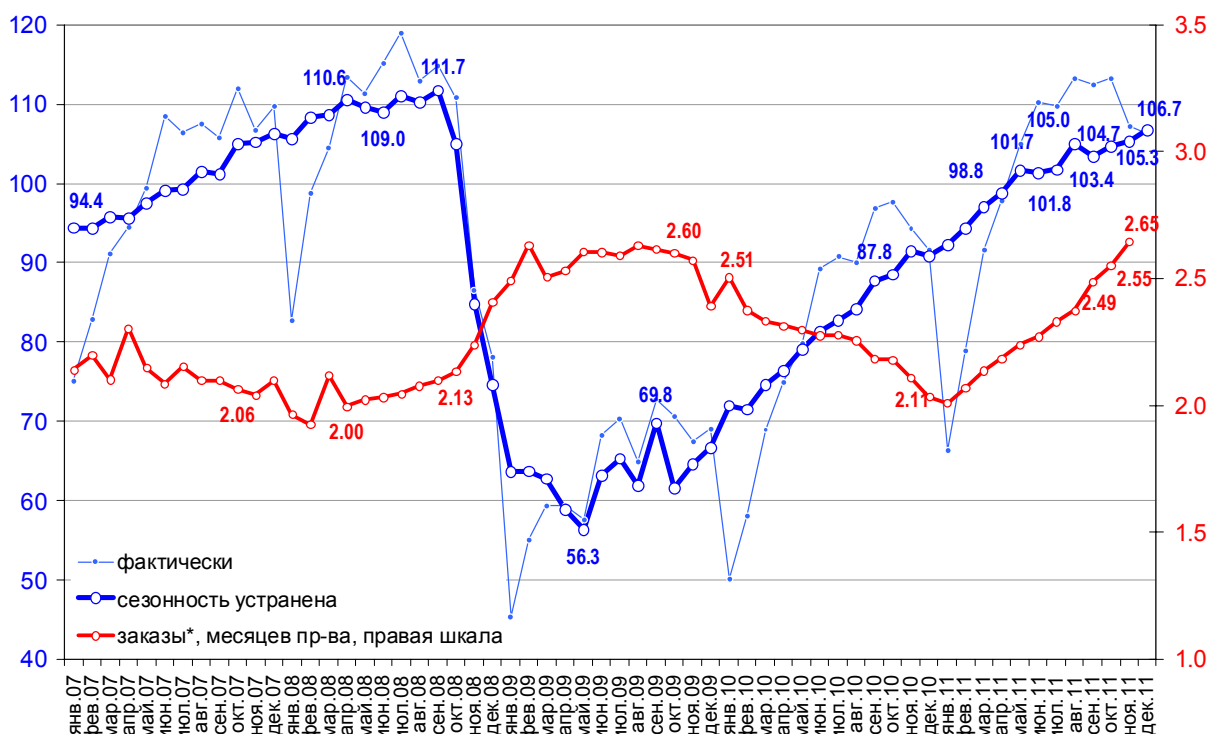
## ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ДЕКАБРЕ

### Результаты оценки инвестиционной активности

Согласно оценке ЦМАКП, в декабре оживление инвестиционной активности продолжилось. Индекс предложения инвестиционных товаров в экономике увеличился на 1,3% (см. График 1).

Портфель заказов на оборудование устойчиво увеличивается, что дает основания надеяться на продолжение этого роста и в ближайшие месяцы.

**График 1. Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2007 г. = 100) и заказы на оборудование**

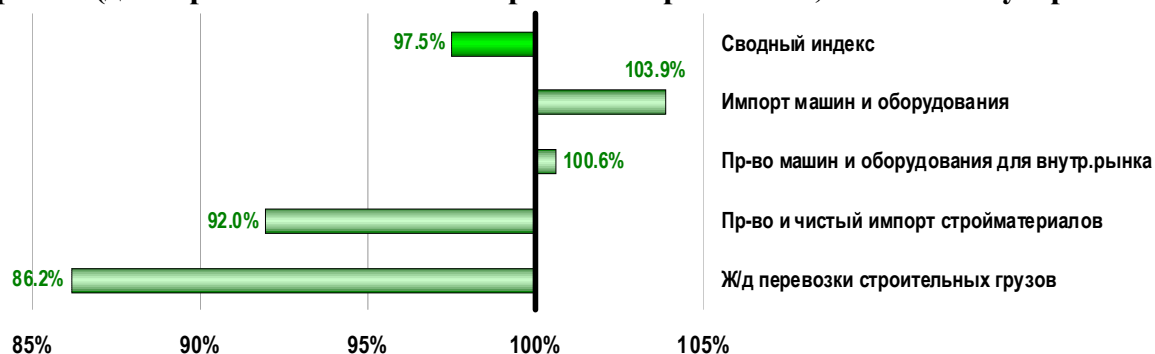


\* общий объем заказов на поставку продукции в последующие периоды (сезонность устранена)

Динамика всех составляющих (частных) индексов в декабре была положительной. При этом объемы импорта машин и оборудования, а также перевозок строительных грузов обновили посткризисные максимумы, в то время как предложение отечественных инвестиционных товаров восстанавливалось после некоторого снижения в предшествующий период (см. График 3, стр. 3).

Индекс инвестиционной активности пока несколько ниже докризисного уровня. По оценке, отставание от него в декабре составило менее 3%, что определяется, прежде всего, низкой строительной активностью (предложением и перевозками стройматериалов). Предложение отечественных машин и оборудования уже достигло докризисного уровня, а импортных – несколько превысило (см. График 2).

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



### **Методологический комментарий**

*Известно, что ежемесячная статистика инвестиций в основной капитал обладает 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 ежеквартально<sup>1</sup>, 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 "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 средневзвешенным<sup>2</sup> значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка (за вычетом экспорта)<sup>3</sup>, а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) и перевозок строительных материалов<sup>4</sup>.*

*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**

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

<sup>2</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>3</sup> За вычетом объемов производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

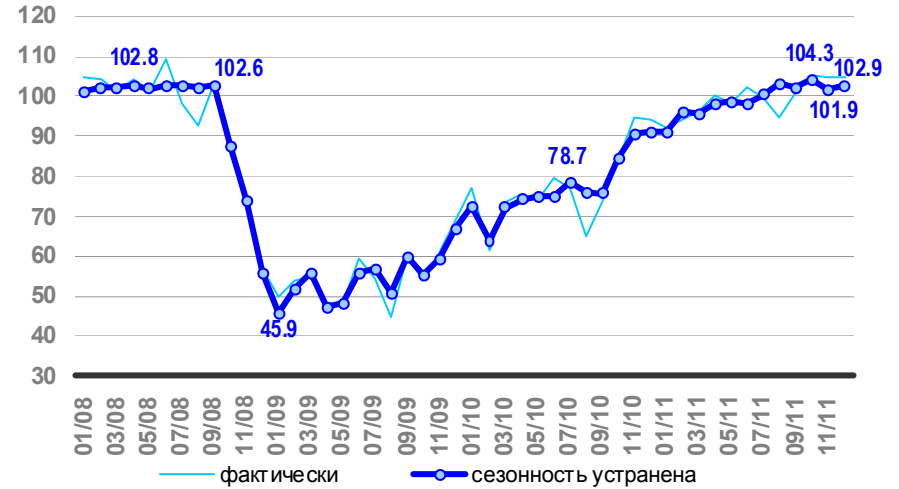
<sup>4</sup> Фактически этот индекс является «индексом предложения инвестиционных товаров», так как не учитывает возможное изменение запасов.

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

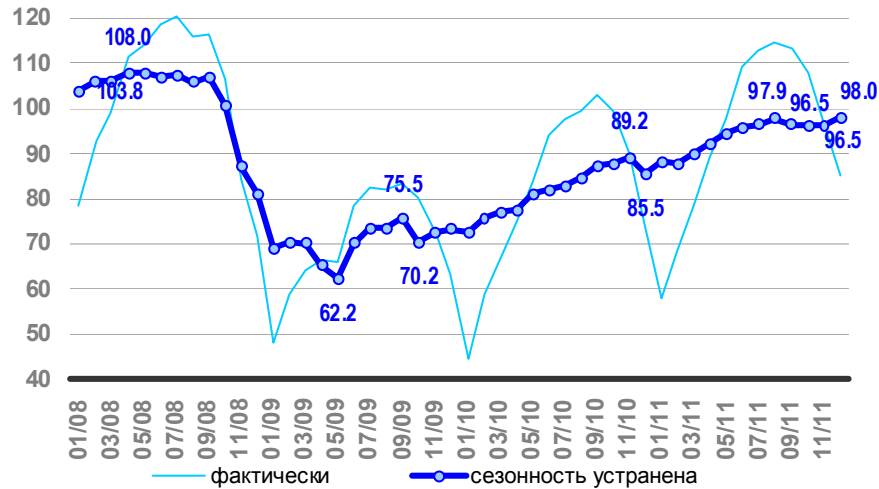
**Импорт машин и оборудования**



**Производство машин и оборудования для внутреннего рынка**



**Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов**



**Перевозки строительных грузов (ж/д)**

