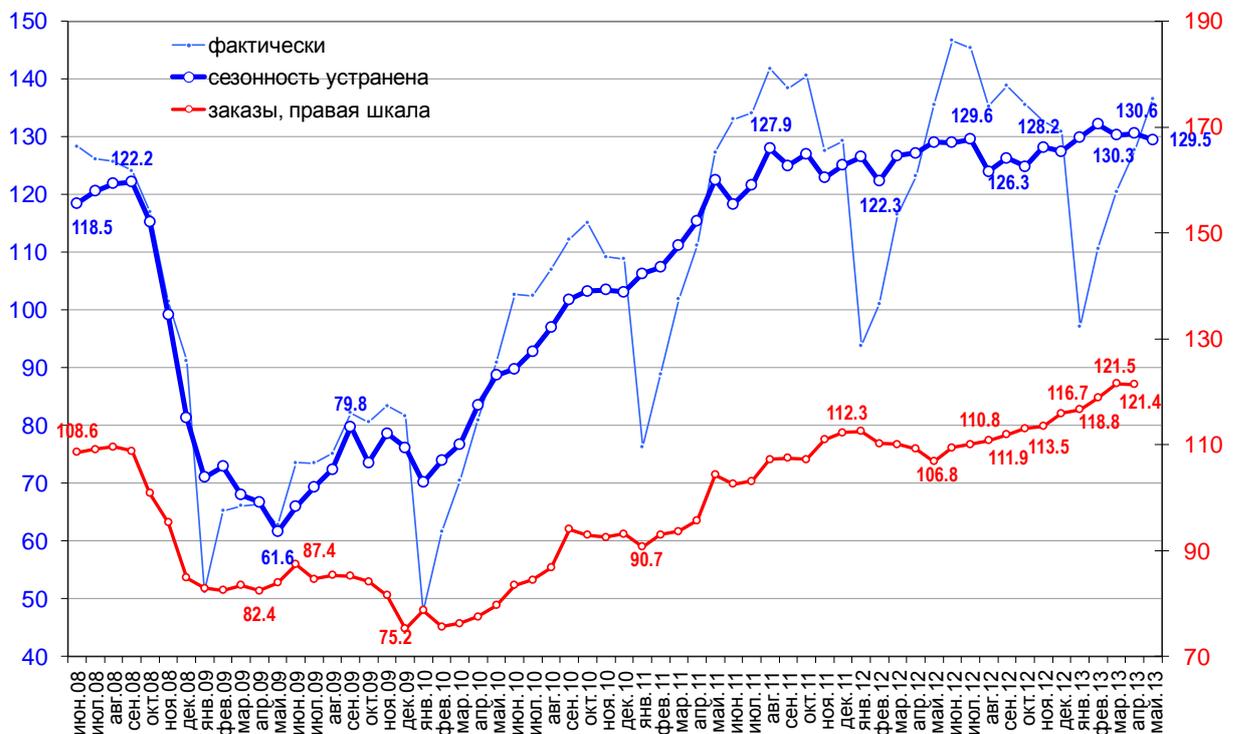


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В АПРЕЛЕ-МАЕ¹

По оценке ЦМАКП, по итогам истекших месяцев второго квартала инвестиционная активность несколько ослабла. В среднем за апрель-май индекс предложения инвестиционных товаров оказался на 0,5% ниже среднемесячного уровня первого квартала (сезонность устранена, см. График 1).²

При этом в инвестиционных расходах в экономике растет доля импортной компоненты: импорт машин и оборудования слабо увеличивается при устойчивом сокращении объемов их производства³ (График 3).

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



* общий объем заказов на поставку продукции в последующие периоды, в % к уровню отгруженной продукции (сезонность устранена, правая шкала)

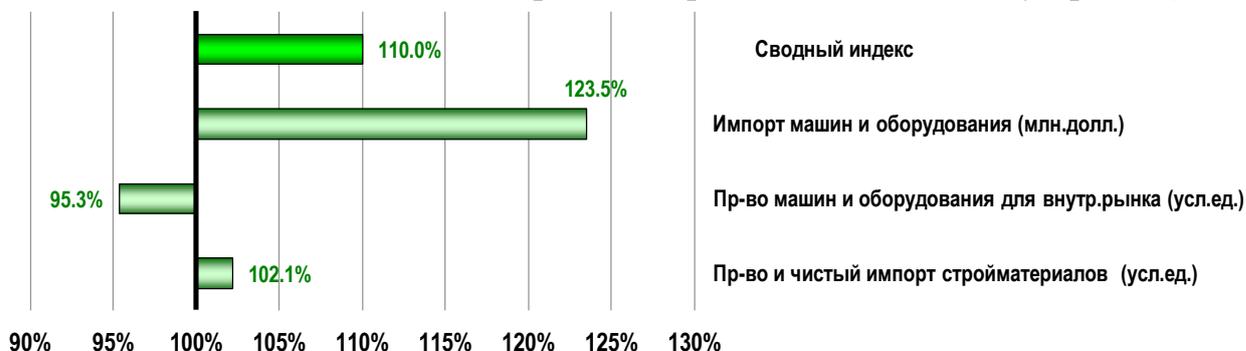
¹ Оценки инвестиционной активности уточнены по сравнению с предшествующими (за апрель) за счет совершенствования методики расчета индексов промышленного производства, а также уточнения методики учета календарного фактора в объемах импорта. Уточнение методики расчета индексов связано с переходом на классификатор ОКПД при расчете индексов производства по видам продукции (ранее использовался классификатор ОКП и оценочная матрица перехода от ОКП к ОКПД). Также осуществлен переход на использование в качестве базового 2011 года (используются цены данного года для видов продукции и объемы добавленной стоимости – для видов деятельности).

² Отмеченный в предшествующей записке рост индекса в апреле, по уточненным данным, не подтвердился.

³ Отметим, что в последние месяцы шел быстрый рост обеспеченности заказами инвестиционных производств, что позволяет надеяться на прекращение спада выпуска в ближайшие месяцы.

Средний уровень предложения инвестиционных товаров в экономике за последние три месяца существенно (на 10,0%) превысил докризисный уровень. Из частных индикаторов, входящих в сводный индекс, значительное превышение докризисного уровня имеет место по импорту машин и оборудования, в то время как по производству отечественных машин и оборудования – некоторое отставание (см. График 2).

График 2. Индексы инвестиционной активности, в % от докризисного уровня (последние 3 месяца в % к январю-сентябрю 2008 г., сезонность устранена)



Методологический комментарий

Помесячная 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. Отметим, что ежемесячная отчетность по инвестициям отсутствует в большинстве других стран.

Первая проблема – в том, что сами компании в ежемесячном режиме часто не располагают точной информацией о фактических расходах, связанных с инвестициями в основной капитал. Такие данные часто становятся доступны ежеквартально, 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 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 "попадают" на декабрь (другой вариант – за счет декабря происходит "уточнение" общей годовой цифры с учетом отчетности предыдущих месяцев). 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 2011-2012 гг. – уже в 2,5 раза).

С учетом сказанного, ЦМАКП предлагает в рамках оценки текущих тенденций использовать аналитический показатель "Индекс инвестиционной активности", являющийся средневзвешенным⁴ значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка (за вычетом экспорта)⁵, а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁶.

Оценки уточнены по сравнению с предшествующей запиской за счет уточнения данных ФСГС и ФТС РФ (помимо отмеченного выше уточнения методики).

**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

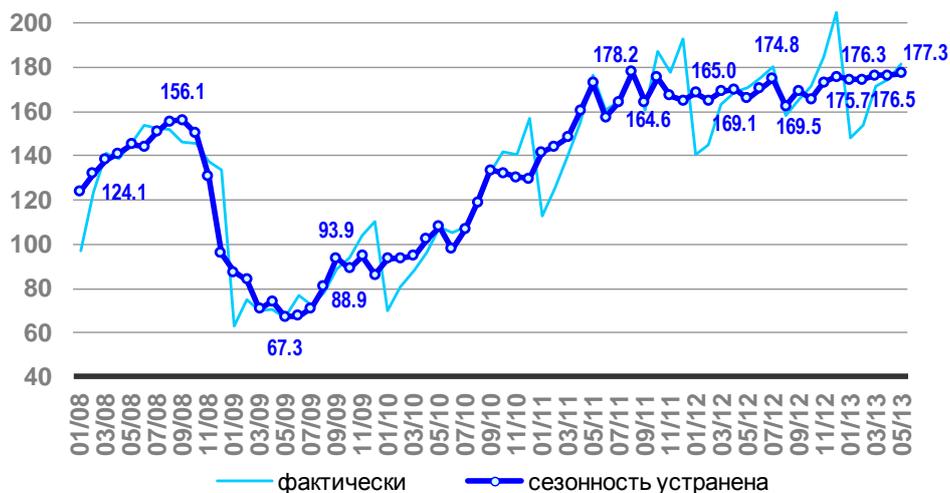
⁴ Используются веса соответствующих статей расходов данных о видовой структуре инвестиций в основной капитал по крупным и средним организациям. Для оценки соотношения импорта и производства используются оценки ЦМАКП структуры рынка инвестиционных товаров.

⁵ За вычетом объемов производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

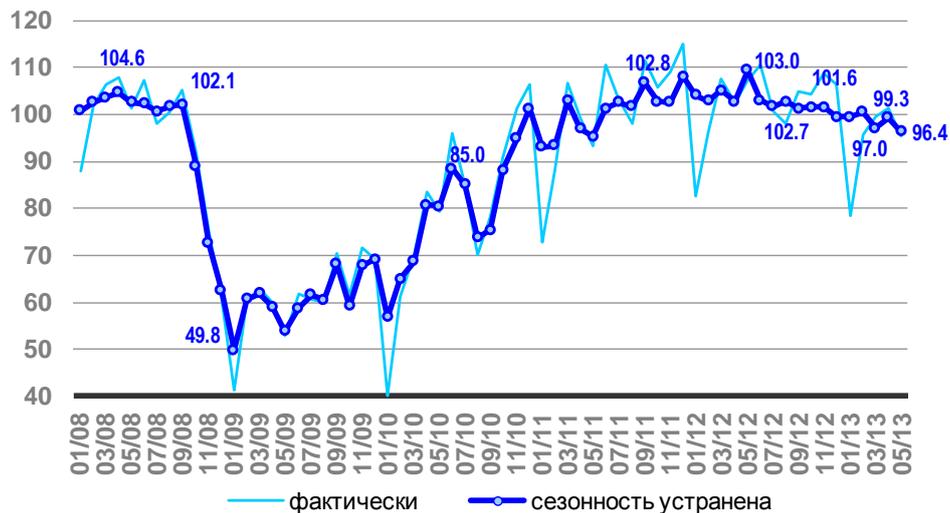
⁶ Фактически этот индекс является «индексом предложения инвестиционных товаров», так как не учитывает возможное изменение запасов.

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

Импорт машин и оборудования



Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

