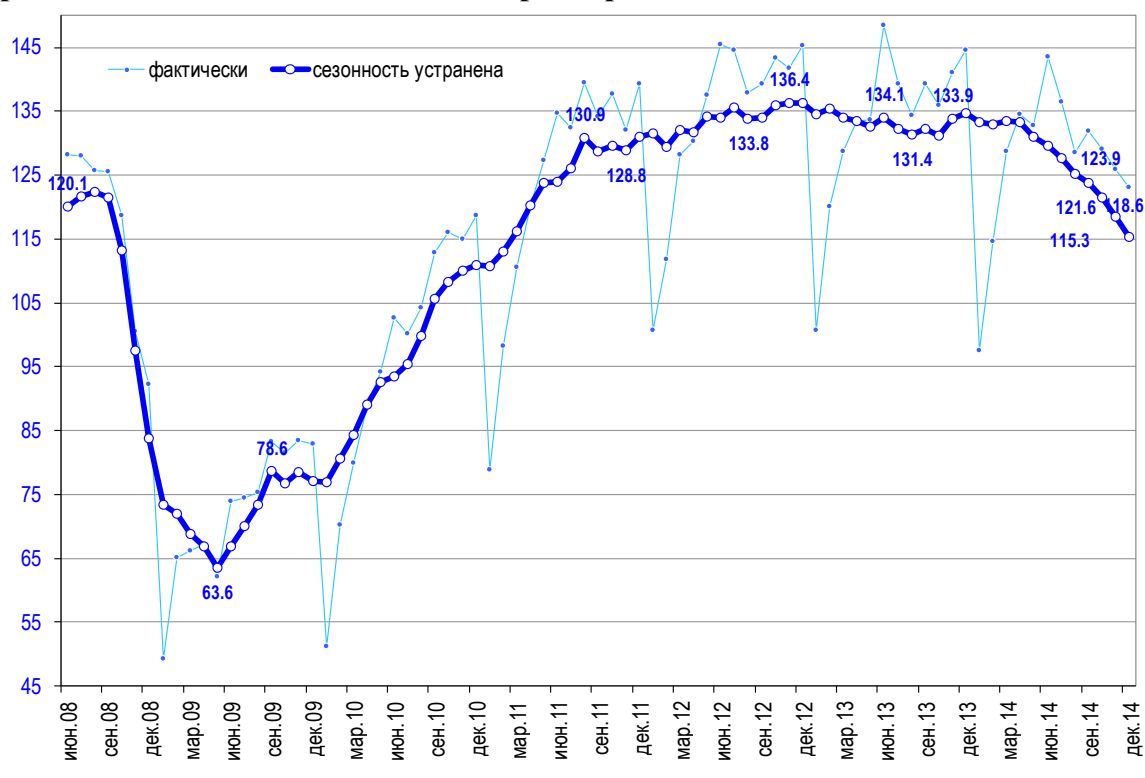


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ¹

По оценке ЦМАКП, в экономике продолжается быстрое снижение инвестиционной активности. В четвертом квартале объем предложения инвестиционных товаров в экономике уменьшался на 2,6% в месяц (в т.ч. декабрь – 2,8%, сезонность устранена). При этом с начала снижения (стартовавшего в мае, см. График 1) предложение инвесттоваров в экономике сократилось на 13,5%. В целом по итогам 2014 г. снижение их предложения составило лишь 4,6%, в четвертом же квартале – уже 11,1% (по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, см. График 2).

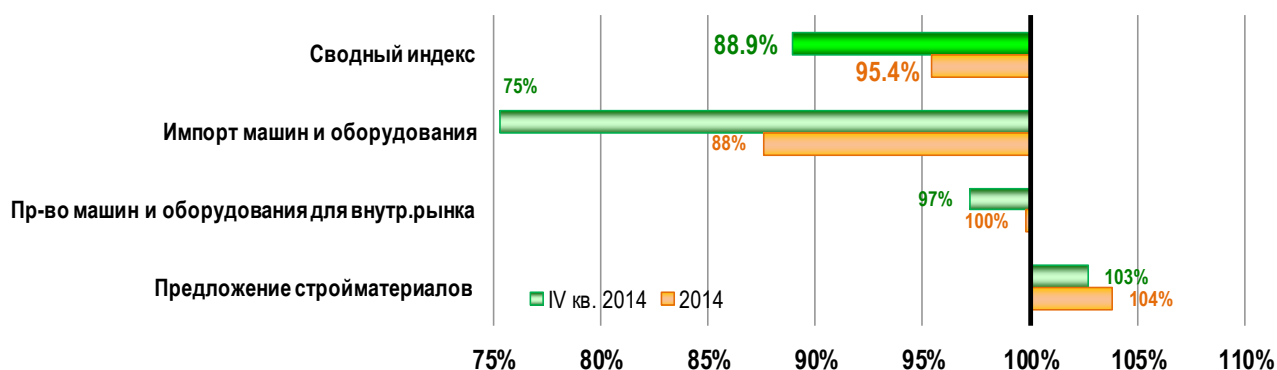
**График 1. Индекс инвестиционной активности ЦМАКП
(предложение инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2007 г. = 100)***



Примечательно, что сокращение предложения инвестиционных товаров связано исключительно с быстрым уменьшением импорта инвестиционного оборудования: по итогам года оно оценивается в 12%, а в четвертом квартале – 25% в годовом выражении. При этом выпуск машин и оборудования даже к концу года уменьшился слабо (IV квартал: -3%), а предложение стройматериалов даже несколько увеличилось.

¹ Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2014 г. ТЗ-11.

**График 2. Индексы инвестиционной активности в 2014 г.
(в % к 2013 г., сезонность устранена)**



Методологический комментарий

Публикуемая Росстатом ежемесячная статистика инвестиций в основной капитал обладает низким качеством с точки зрения точности оценки текущих тенденций.

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 "падают" 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 средневзвешенным² значением индексов производства и импорта машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств для внутреннего рынка³ (за вычетом экспорта), а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁴.

**Руководитель направления реального сектора
Ведущий эксперт**

**В.Сальников
Д.Галимов**

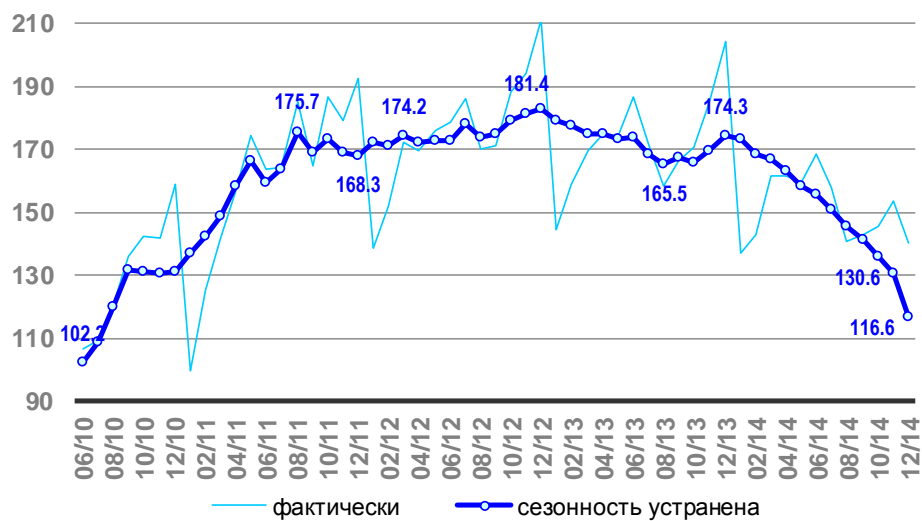
² Используются веса соответствующих статей расходов данных о видовой структуре инвестиций в основной капитал по крупным и средним организациям. Для оценки соотношения импорта и производства используются оценки ЦМАКП структуры рынка инвестиционных товаров.

³ Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

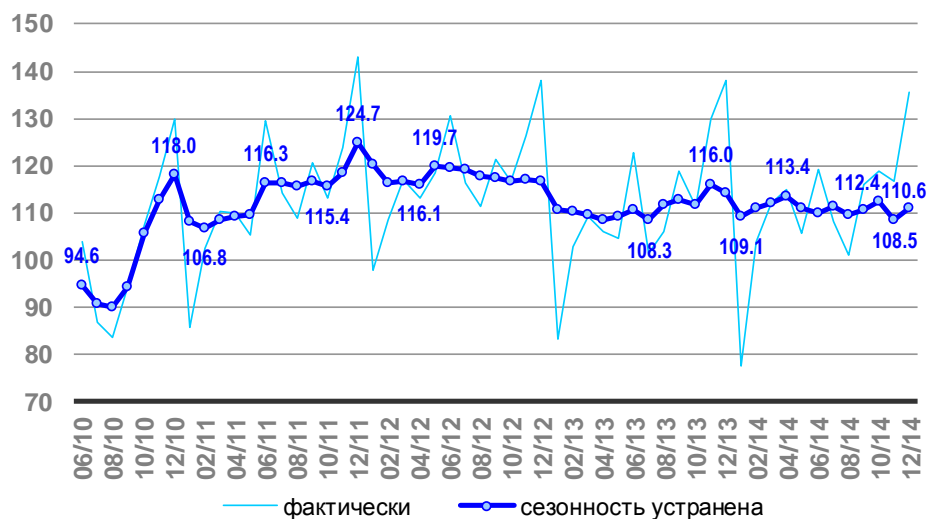
⁴ Фактически этот индекс является «индексом предложения инвестиционных товаров», так как не учитывает изменение запасов. В настоящее время Росстат проводит исследование по разработке методики оценки ежемесячной динамики инвестиций на основе косвенных индикаторов, эта методика во многом будет схожа с той, которая использована при подготовке данной записки.

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

Импорт машин и оборудования



Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

