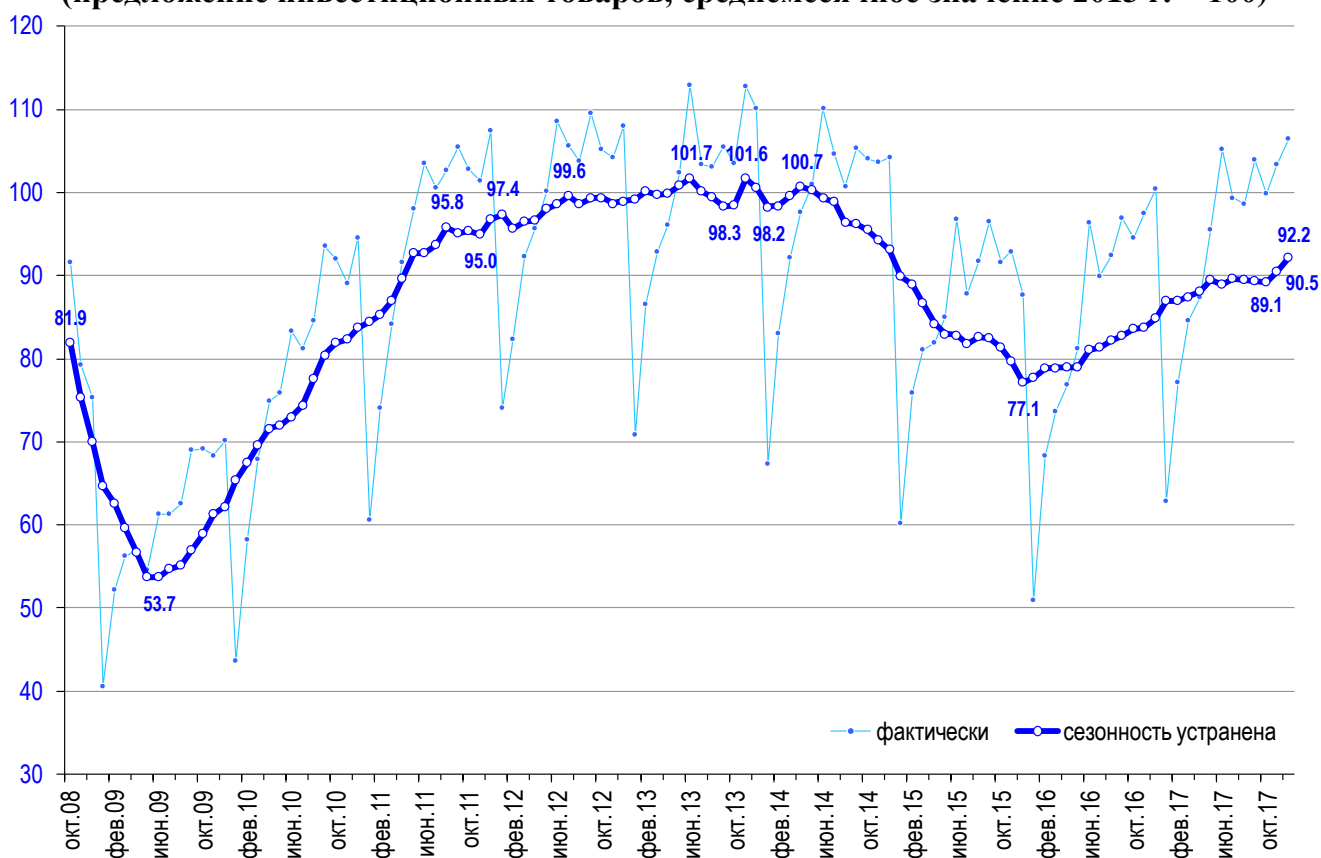


## ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ДЕКАБРЕ 2017 г.<sup>1</sup>

По оценке ЦМАКП, начавшееся в ноябре восстановление инвестиционной активности получило продолжение. Объём предложения инвестиционных товаров увеличился в декабре относительно ноября на 1,9%, обновив посткризисный максимум (сезонность устранена, см. график 1).

**График 1. Индекс инвестиционной активности (индекс ЦМАКП)  
(предложение инвестиционных товаров, среднемесечное значение 2013 г. = 100)**



В условиях укрепления рубля быстро растёт импорт инвестиционных товаров (см. график 2). Другие компоненты индекса – производство машин и оборудования, а также производство стройматериалов – стагнируют (см. графики 3-4).

<sup>1</sup> Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 г. ТЗ-14.

По сравнению с предшествующей запиской индекс предложения инвесттоваров был скорректирован на ретроспективе 2017 г. Сводный индекс изменился незначительно, но отдельные его компоненты (производство машин и оборудования, а также стройматериалов) – весьма существенно. Пересмотр производства машин и оборудования связан с уточнением данных Росстатом и нашей методики "сцепки" данных в разных классификаторах (ОКПД-1 / ОКПД-2) при формировании рядов экономических показателей. Пересмотр производства стройматериалов связан с найденной у нас технической ошибкой при расчёте индекса во второй половине 2017 г. Приносим свои извинения.

Динамика отдельных компонент индекса инвестиционной активности  
(оценки ЦМАКП, среднемесячный уровень 2013 г.=100)

График 2. Импорт машин и оборудования

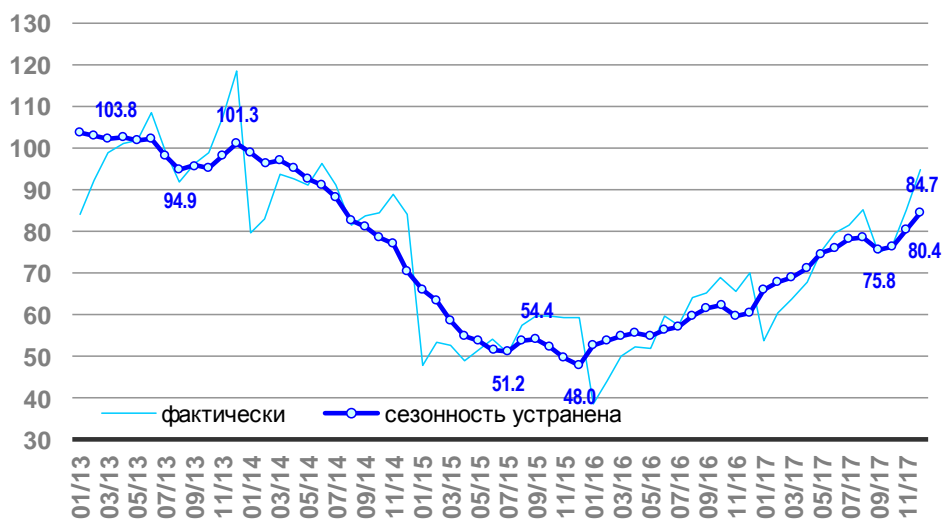
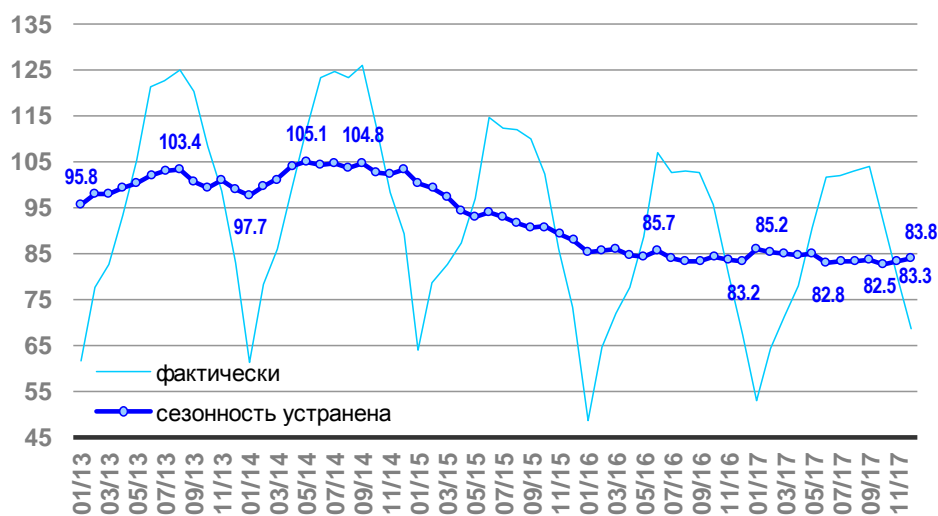


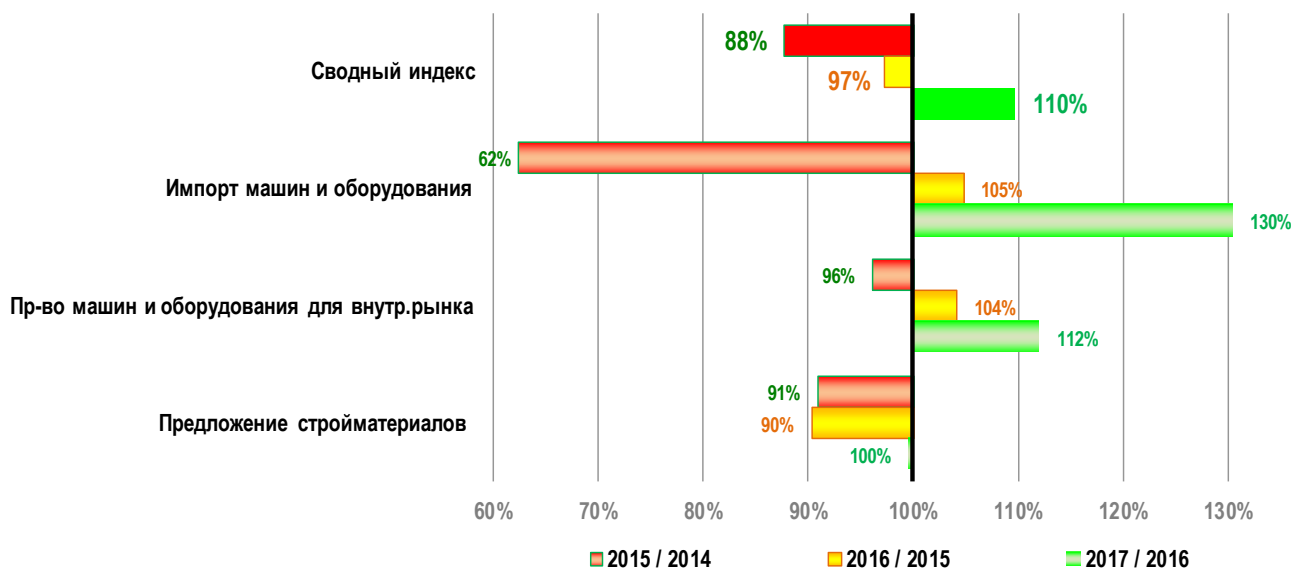
График 3. Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов



**График 5. Индексы инвестиционной активности в 2015-2017 гг.  
(в % к соответствующему периоду предшествующего года)**



### **Методологический комментарий**

С 2016 г. Росстат отказался от публикации ежемесячной статистики инвестиций в основной капитал – в том числе в силу того, что она обладала низким качеством (подробнее – см. более ранние версии настоящей справки, например, [за декабрь 2015 г.](#)). В то же время, в условиях кризиса оценивать динамику инвестиций – хотя бы косвенно – представляется важным. Учитывая это, ЦМАКП предлагает в рамках оценки текущих тенденций использовать аналитический показатель "Индекс инвестиционной активности", являющийся средневзвешенным<sup>2</sup> значением индексов производства (за вычетом экспорта) и импорта инвестиционного оборудования и транспортных средств<sup>3</sup>, а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов<sup>4</sup>. Росстат проводил разработку методики косвенной оценки динамики инвестиций в основной капитал и определенные результаты были получены, однако, до сих пор не публикуются (отметим, что в общих чертах разрабатывавшаяся методика сходна с используемой нами).

Руководитель направления реального сектора  
Ведущий эксперт

**В.Сальников**  
**Д.Галимов**

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

<sup>4</sup> 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.