

## О КОСВЕННОЙ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В 2025 г.<sup>1</sup>

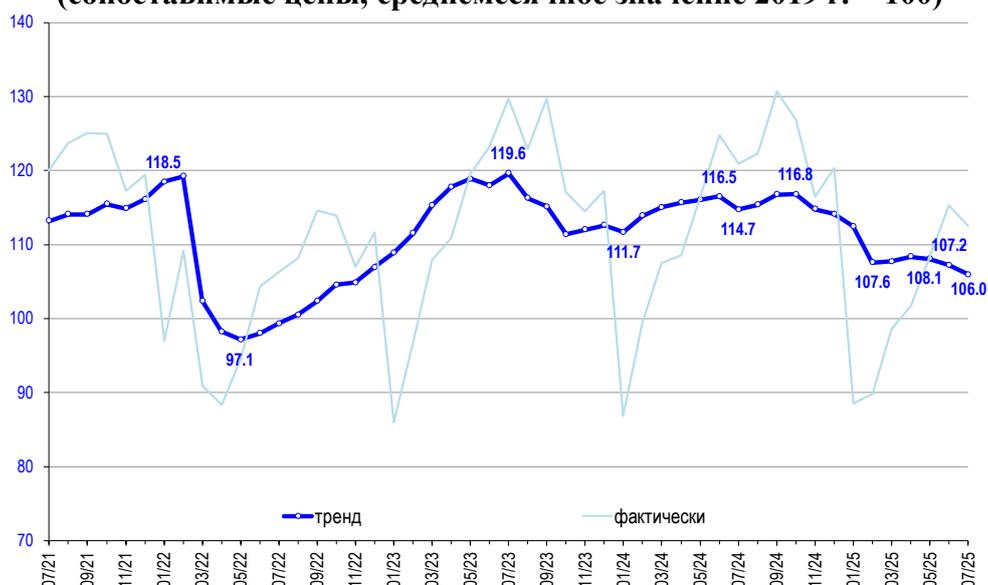
### Методологический комментарий

Аналитический показатель "Предложение базовых инвестиционных товаров" рассчитывается как средневзвешенное<sup>2</sup> из значений индексов производства (за вычетом экспорта) и импорта инвестиционного оборудования и транспортных средств<sup>3</sup>, а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) базовых строительных материалов. Индекс не учитывает изменение запасов указанных товаров, а также инвестиции в нематериальные активы.

### Результаты оценки

В начале 2025 г. произошло заметное снижение предложения базовых товаров инвестиционного назначения в экономике. В январе оно сократилось на 1,5% (к предыдущему месяцу, здесь и далее сезонность устранена). В дальнейшем до середины года наблюдалась околостагнационная динамика показателя. В начале II полугодия наметился новый цикл снижения (июль к июню: -1,2%). При этом по сравнению с локальным максимумом, наблюдавшимся в III кв. прошлого года, накопленное сокращение составило уже 8,4% (см. График 1). Индекс к соответствующему периоду предшествующего года в январе-июле оценивается в 94,3%. При этом текущий уровень (июль) предложения базовых инвесттоваров превышает среднемесячное значение 2019 г. лишь на 6,0%.

**График 1. Индекс предложения базовых инвестиционных товаров  
(сопоставимые цены, среднемесячное значение 2019 г. = 100)**



<sup>1</sup> В данной работе используются результаты проекта ФИ-2025-63, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025 г.

<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.

Снижение индекса в начале года произошло преимущественно за счет сжатия предложения машиностроительных товаров<sup>4</sup> (График 2), но в последние месяцы основным «негативным драйвером» является сокращение предложения базовых стройматериалов (График 3).

В основе снижения инвестиций – жесткая денежно-кредитная политика, «подкрепленная» (а отчасти и поспособствовавшая) снижению рентабельности производства (особенно ускорившегося во II кв. текущего года).

### Динамика отдельных компонент индекса инвестиционной активности (оценки ЦМАКП, среднемесячный уровень 2019 г.=100)

График 2. Предложение (производство + чистый импорт) машин, оборудования, промышленной электроники для внутреннего рынка

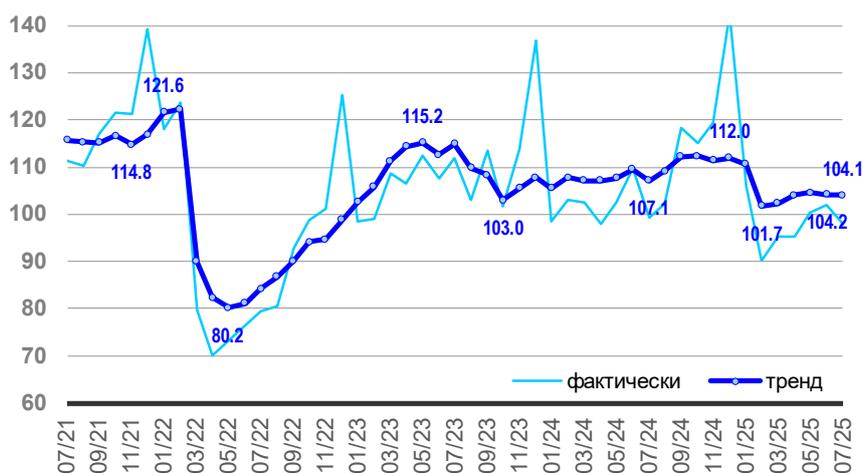
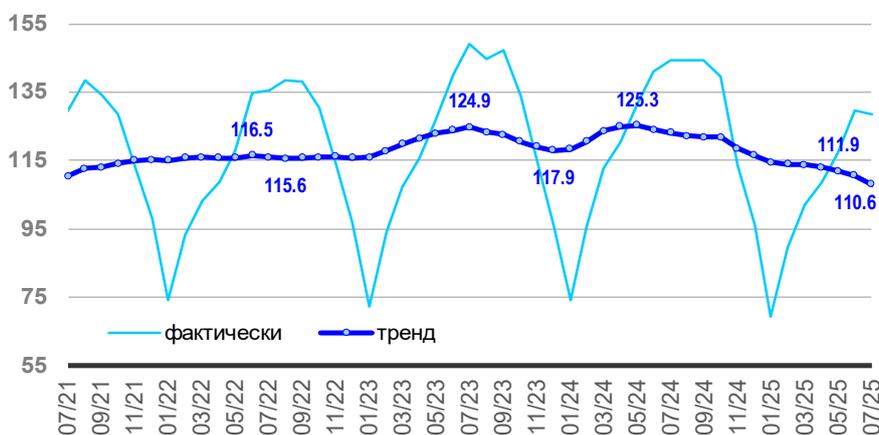


График 3. Предложение стройматериалов



Руководитель направления реального сектора  
Ведущий эксперт  
Ведущий эксперт

**В.Сальников**  
Д.Галимов  
А.Гнидченко

<sup>4</sup> Что было обусловлено соответствующей динамикой импорта, сжатие которого произошло во многом вследствие повышения утильсбора.