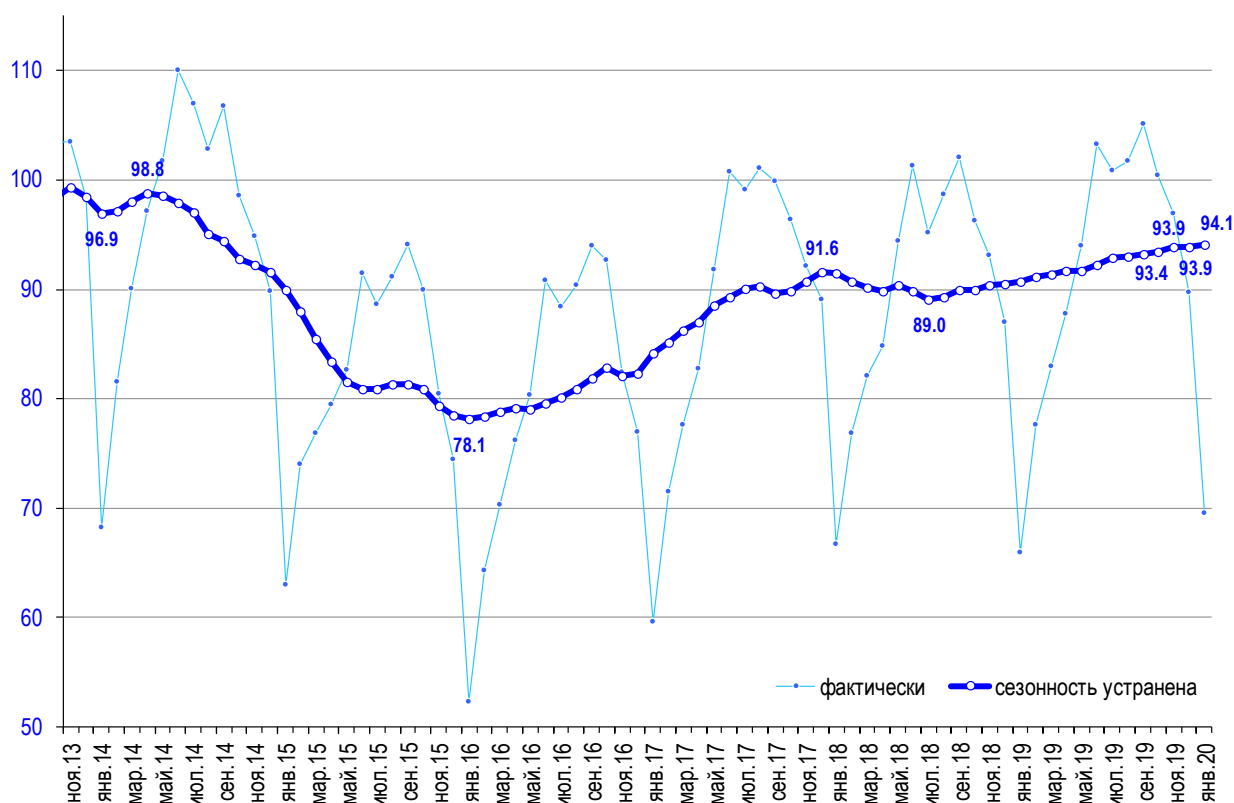


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ЯНВАРЕ 2020 г.

По оценке ЦМАКП, в начале 2020 г. слабый восстановительный рост инвестиционной активности продолжился (после заминки в декабре). Прирост предложения инвестиционных товаров составил 0,3% к декабрю (сезонность устранена), или 3,5% в годовом выражении (см. график 1).

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



По отдельным компонентам индекса наблюдались разнонаправленные тенденции. Ускорение импорта машин и оборудования проходило на фоне стабилизации объемов их производства, при едва заметном снижении предложения базовых стройматериалов (см. графики 2-4).

По итогам 2019 г. общий объем предложения инвестиционных товаров оценивается в 102,5% от уровня 2018 г. (см. график 5).

**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

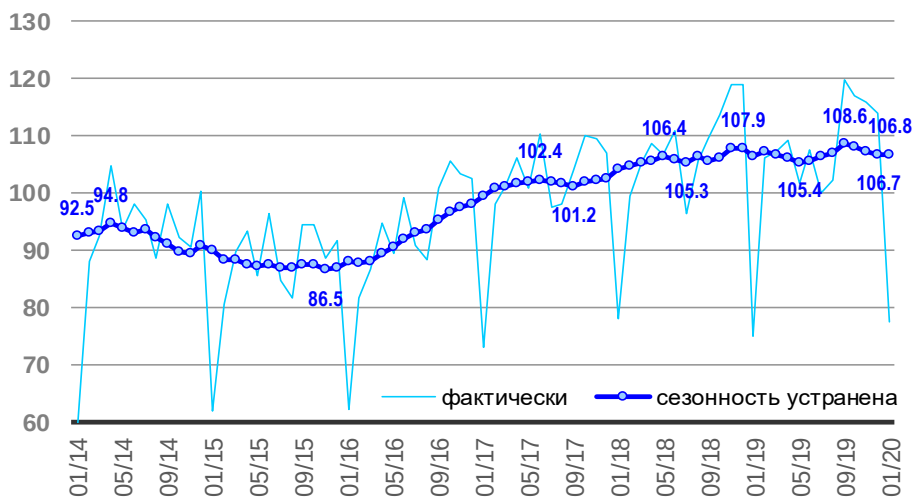


График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

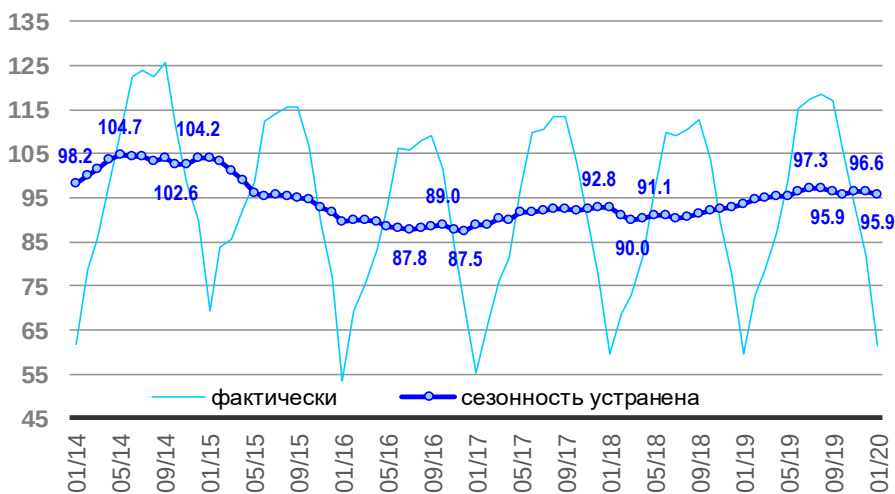
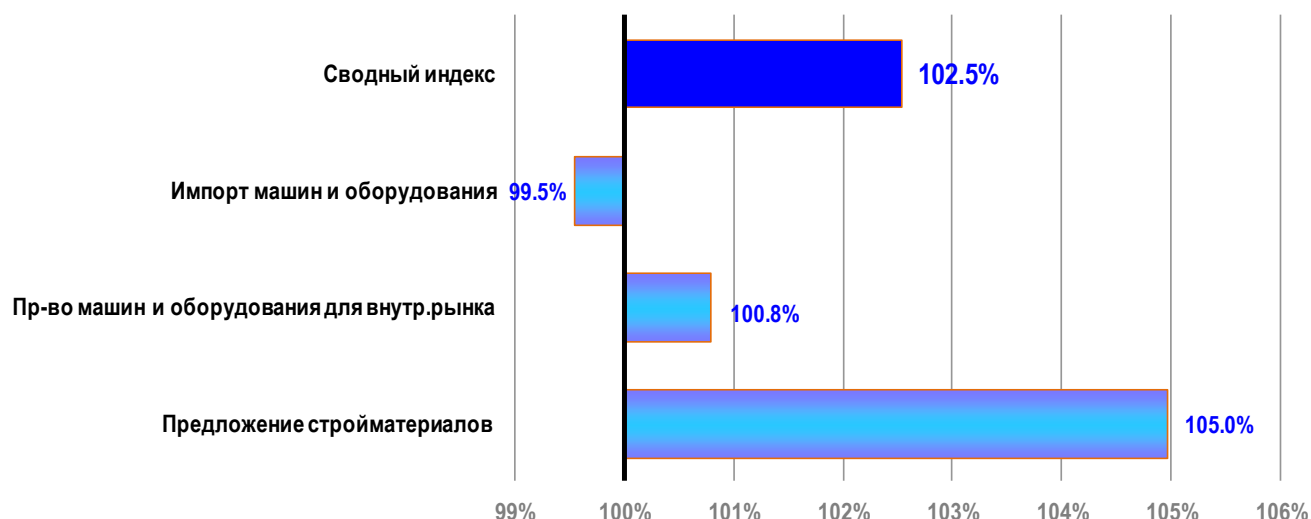


График 5. Индексы инвестиционной активности по итогам 2019 г. (% к 2018 г.)



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 нынешних условиях оперативно оценивать динамику инвестиций – хотя бы косвенно – представляется важным. Учитывая это, ЦМАКП предлагает в рамках оценки текущих тенденций использовать аналитический показатель "Индекс инвестиционной активности", являющийся средневзвешенным² значением индексов производства (за вычетом экспорта) и импорта инвестиционного оборудования и транспортных средств³, а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁴. 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

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.

Оценки за последний месяц являются предварительными (общий объем импорта оценен по данным импорта из дальнего зарубежья).