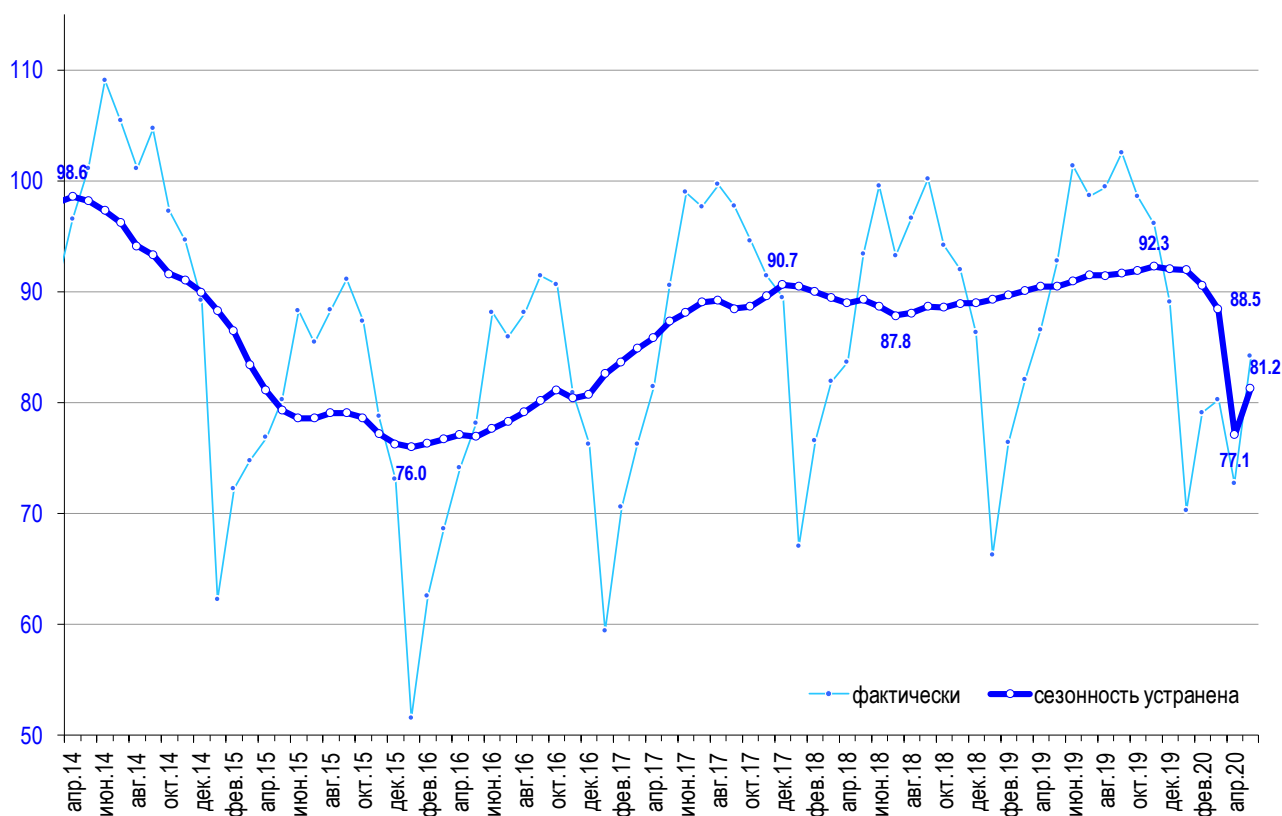


ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В МАЕ 2020 г.

По оценке ЦМАКП, со стороны инвестактивности компаний пришли хорошие новости. После медленного «сползания» в феврале-марте (-1,9% в месяц) и апрельского провала (-12,8%) инвестиционная активность в мае «отскочила от дна» (+5,3% к апрелю, все оценки к предшествующему месяцу с устранением сезонности).

Что примечательно, нынешний провал даже в самой нижней апрельской точке оказался чуть меньше, чем в кризис 2015 г. (см. график), а майский уровень превышает нижнюю точку предшествующего кризиса на 6,7%.

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



Еще более примечательно, что отскок произошел за счет машин и оборудования – как отечественного производства, так и, особенно, импортируемых. Объем импорта в мае (с поправкой на сезонность) оказался лишь на 7,3% ниже среднеемесячного значения 2019 г. – при том, что в 2015 г. он упал почти вдвое (см. график 2). В основе такой реакции – относительно скромные масштабы ослабления рубля в нынешний кризис, позволившее сохранить покупательную способность

инвестирующих компаний. Предложение же стройматериалов, снизившись в апреле на 9%, в мае еще немного уменьшилось – на 1,7% (см. график 4).

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

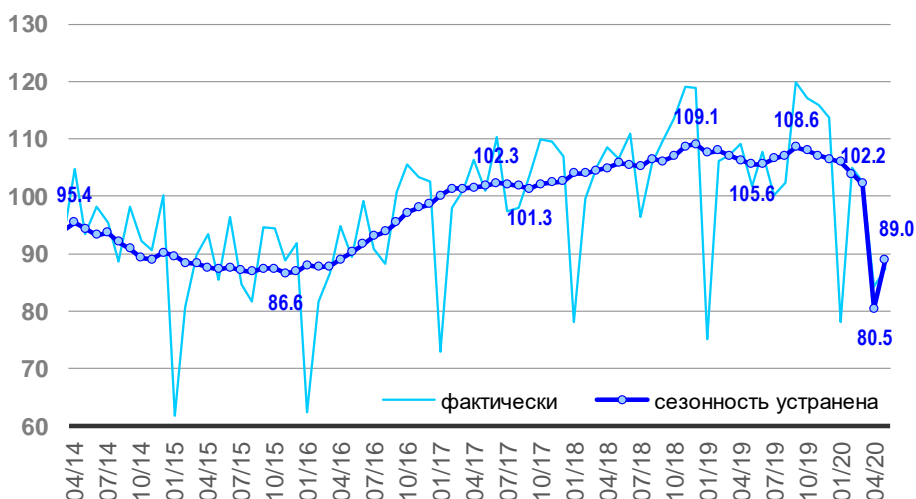


График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

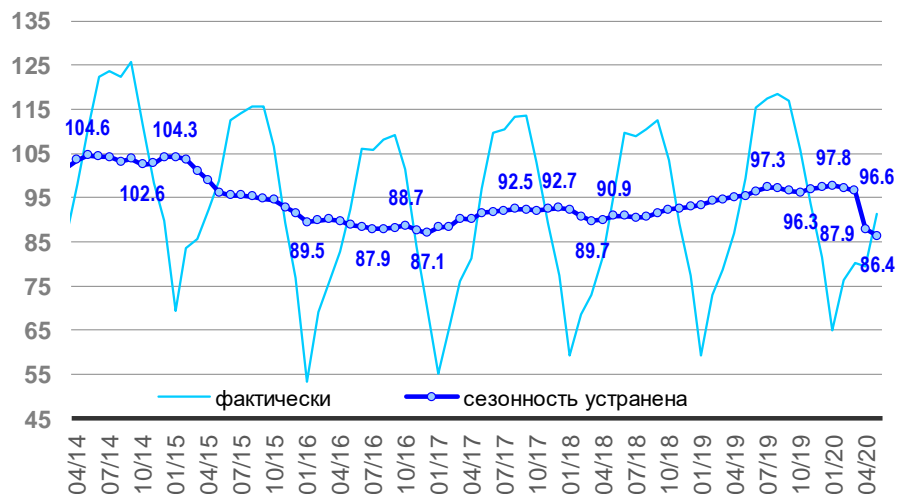
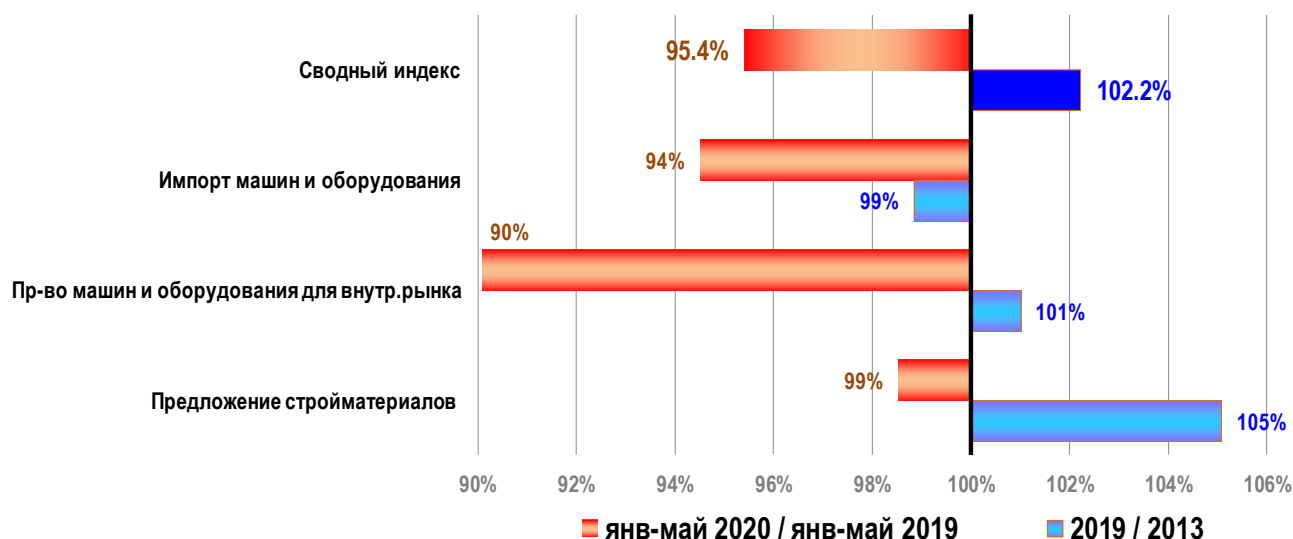


График 5. Индексы инвестиционной активности в 2019-2020 гг. (% , СППГ)



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.