

ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ В ИЮЛЕ 2020 г.

По оценке ЦМАКП, после июньской паузы, в июле восстановление инвестиционной активности резко ускорилось. Объем предложения инвестиционных товаров в экономике подскочил по сравнению с июнем на 6,6% (сезонность устранена). В результате, глубина провала уменьшилась вдвое: индекс к соответствующему периоду предшествующего года возрос до 95,0% после с 89,7% в июне.

Упреждающая точечная оценка ЦМАКП индекса инвестиций в основной капитал для июля² составляет 96,4% (см. табл.).

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

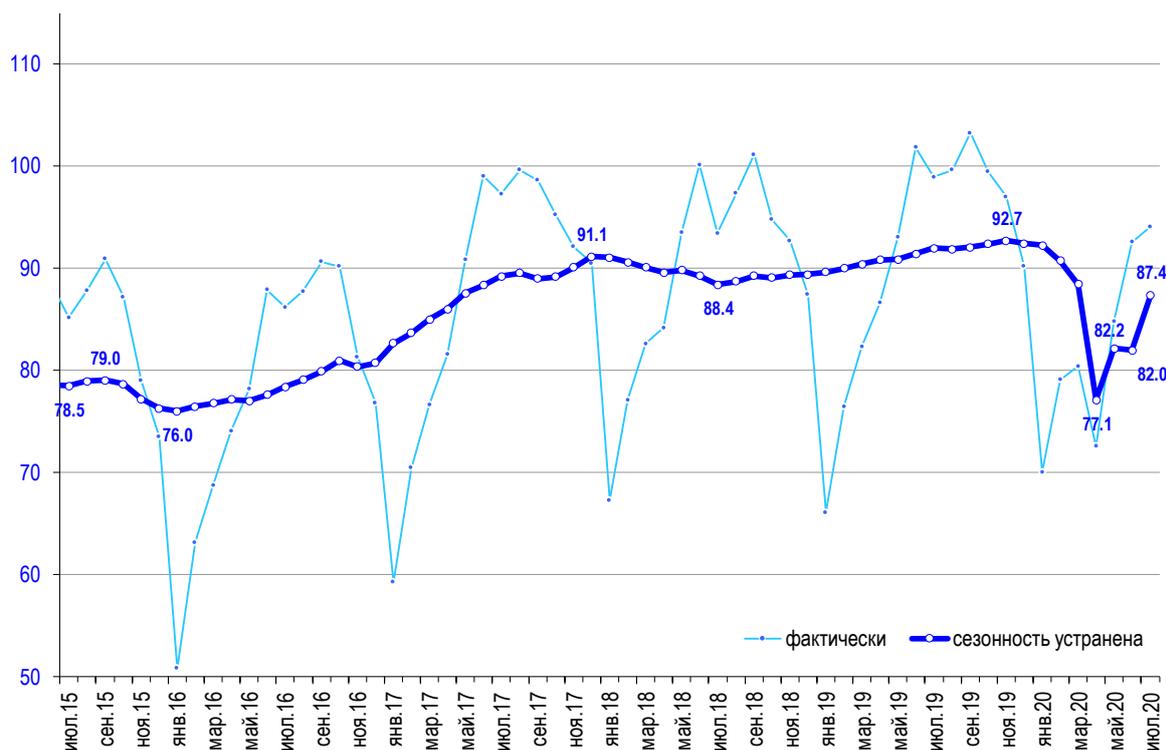


Таблица 1. Индексы предложения инвестиционных товаров и инвестиций в основной капитал (% к соответствующему периоду предшествующего года)

| | I кв. | II кв. | июль |
|--|-------|--------|------|
| Предложение инвестиционных товаров (ЦМАКП) | 102,1 | 88,8 | 95,1 |
| Инвестиции в осн. капитал* | 101,2 | 92,4 | 96,4 |

* данные за I и II кв. – Росстат, за июль – оценка ЦМАКП

Материал подготовлен в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2020 г. ТЗ-16.

² Такая оценка начала проводиться в ЦМАКП в связи с тем, что мониторинг динамики инвестиций – как одной из «нацелей-2030» – должен вестись в помесечном режиме.

Драйвером восстановления стало увеличение предложения базовых стройматериалов, что обеспечило около половины июльского прироста индекса. Еще около трети обеспечено резким наращиванием производства товаров инвестиционного назначения, их предложение вернулось на докризисный уровень (см. график). Наиболее значительный рост – в автомобилестроении, сельхозмашиностроении и производстве машин и оборудования общего назначения.

**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

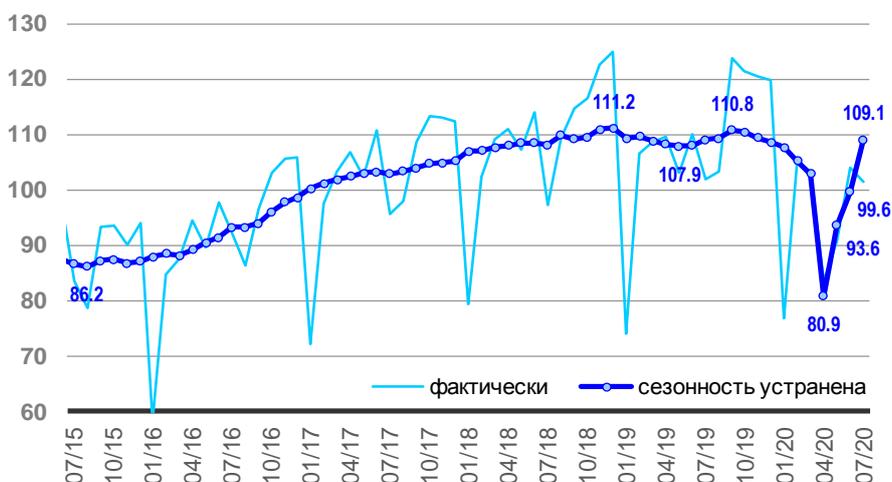


График 4. Предложение (производство + чистый импорт) стройматериалов

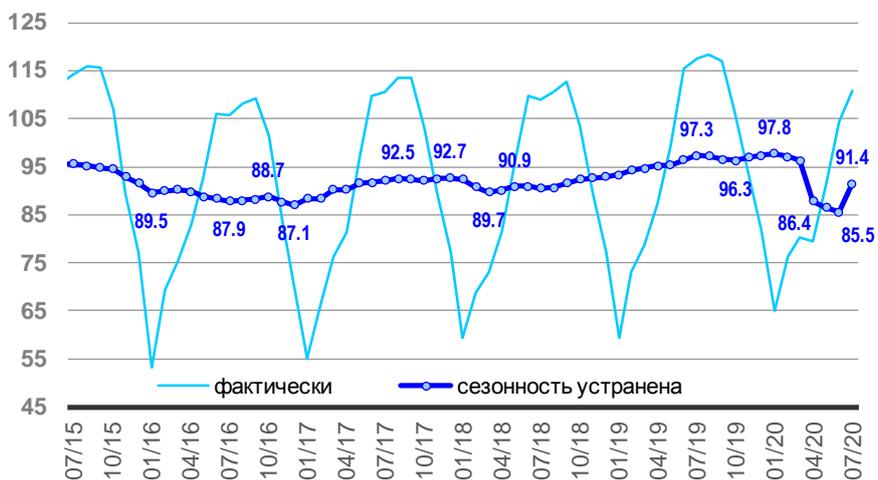
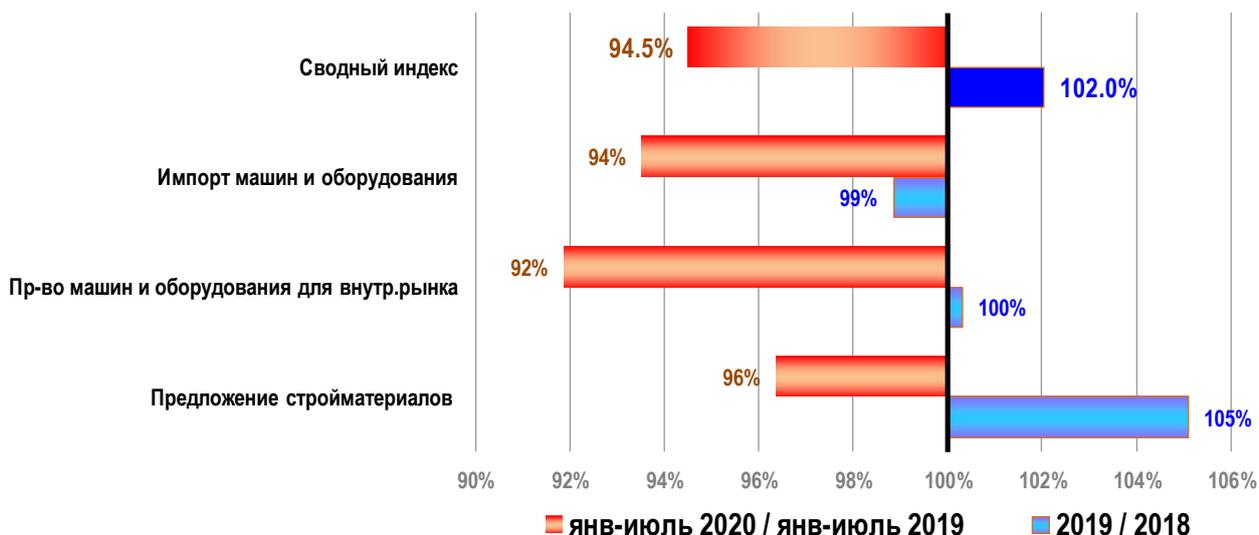


График 5. Индексы инвестиционной активности в 2019-2020 гг. (% , СППГ)



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 средневзвешенным³ значением индексов производства (за вычетом экспорта) и импорта инвестиционного оборудования и транспортных средств⁴, а также предложения (производства и импорта за вычетом экспорта) строительных материалов⁵. 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**

³ 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.

⁴ Без производства бытовой техники и электроники, а также легковых автомобилей.

⁵ Фактически этот индекс является «индексом предложения инвестиционных товаров», так как не учитывает изменение запасов.