



МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Инвестиционный мониторинг

Сводный департамент макроэкономического
прогнозирования

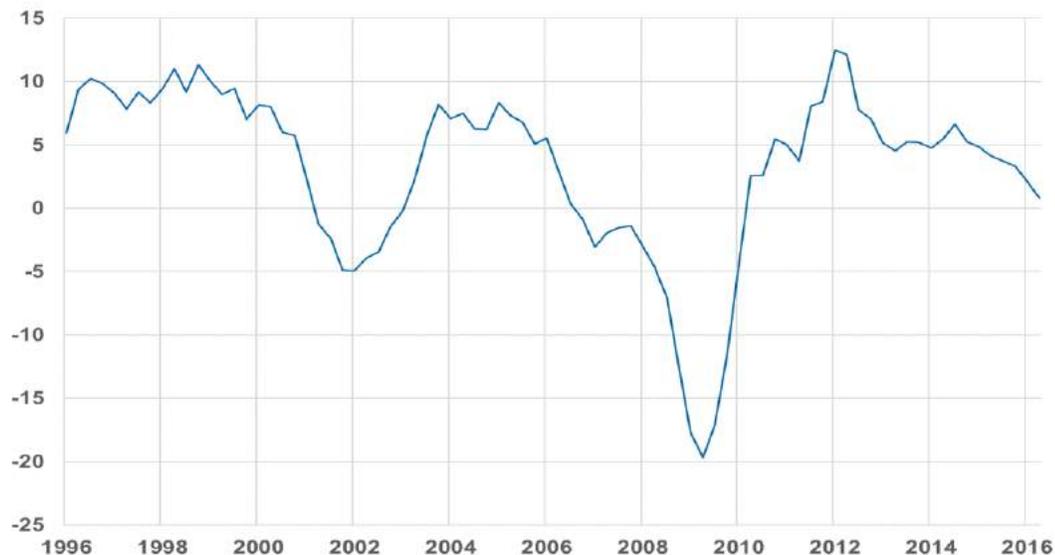
Октябрь 2016

Инвестиционная активность в августе-сентябре

- Инвестиционная активность в мире:
 - При сохранении тенденции замедления мировой инвестиционной активности, в сентябре была пересмотрена вверх динамика инвестиций в США за II квартал 2016 г., а также третий месяц подряд наблюдается стабилизация темпов роста инвестиций в Китае.
- Инвестиционная активность в РФ:
 - Различные индикаторы инвестиционной активности свидетельствуют о некотором **ухудшении динамики инвестиций в сентябре**. Говорить о развороте инвестиционного цикла по-прежнему преждевременно. Хотя улучшающаяся внешняя конъюнктура и продолжающийся рост прибыли в экономике создают предпосылки для оживления инвестиционной активности на горизонте 1-2 кварталов.
 - За **первое полугодие** 2016 года снижение **инвестиций в основной капитал** составило **4.3% г/г**, валовое накопление основного капитала сократилось на 6.7% г/г. По итогам года сокращение инвестиций ожидается на уровне **3.7%**.
 - Сохранилась тенденция к сокращению **производства инвестиционных товаров**. Индекс производства инвестиционных товаров снизился на **2.7% м/м** с устранением сезонности (**-10.1% г/г**), по итогам девяти месяцев сокращение составило **-10.1% г/г**.
 - **Импорт инвестиционных товаров** в августе был относительно стабильным: темпы роста с устранением сезонного фактора **-0.1% м/м (8.3% г/г)**. По предварительным данным ФТС в сентябре 2016 г. наблюдается ускорение импорта из стран дальнего зарубежья (6.1% г/г, в стоимостном выражении) в основном за счет роста продукции машиностроения (категории инвестиционных товаров), что указывает на **вероятное возобновление роста инвестиционного импорта**.
 - С середины второго квартала по мере исчерпания эффекта низкой базы **замедлялись темпы роста погрузки железнодорожным транспортом инвестиционных товаров**. В сентябре они перешли в отрицательную область **-2.3 % г/г**, сезонно очищенный показатель: **-4.6% м/м**. При этом объемы погрузки еще превышают уровни аналогичного периода прошлого года (9 мес. 2016: **10.9% г/г**).
 - В секторах, производящих **продукцию инвестиционного спроса**, в сентябре 2016 г. **прирост цен** сохранился на низком уровне – **0.2% м/м**. Сдерживающий эффект в отдельных отраслях оказывает снижение стоимости материалов на фоне укрепляющегося рубля.
 - **Несмотря на сокращение объема работ по виду деятельности «Строительство»** в сентябре на **-4.2% г/г** (сезонно-сглаженный индекс снизился на 0.9% м/м), по итогам девяти месяцев сокращение замедлилось до **-4.4% г/г**. Динамика **ввода жилых домов** также перешла в отрицательную область после трехмесячного прироста (**-3.6% г/г** в сентябре).
 - После провала в июле **сальдированный финансовый результат** организаций в августе восстановился. За 8 месяцев сальдированный финансовый результат **увеличился на 17.8 % г/г**, и, судя по низкому значению оттока капитала, эта прибыль должна начинать трансформироваться в инвестиции.
 - В III квартале **отток капитала** составил **\$2,6 млрд.**, по итогам января – сентября **\$9.6 млрд.**, что в пять раз меньше соответствующего показателя предыдущего года.

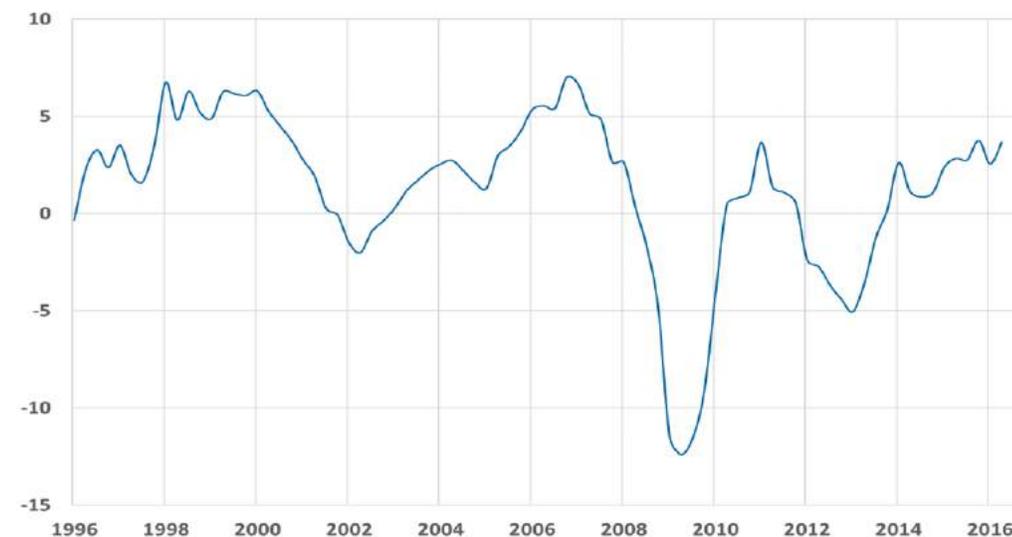
Мировая инвестиционная активность

США. Инвестиции, % г/г

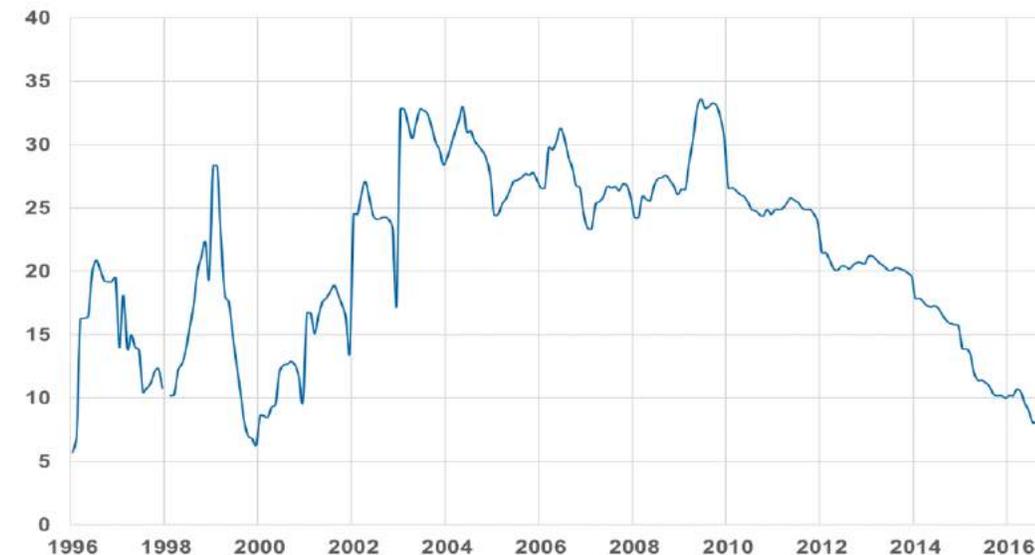


- При сохранении тенденции **замедления мировой инвестиционной активности**, в сентябре была **пересмотрена вверх динамика инвестиций в США** за II квартал 2016 г., а также третий месяц подряд наблюдается **стабилизация темпов роста инвестиций в Китае**.
- В США уточненные данные ВВП за II квартал 2016 г. (с 1.2% до 1.3% г/г) показали более плавное замедление роста инвестиций до **0.8% г/г** вместо 0.3% по первоначальной оценке.
- В Китае динамика инвестиций замедляется с 2010 года, но в сентябре третий месяц подряд сохраняется стабилизация темпов роста инвестиций - **8.2% г/г** после 8,1% г/г в июле и в августе.
- В Еврозоне, после экономического спада 2009 и 2012-2013 годов инвестиции восстанавливаются. Во II квартале 2016 года инвестиции ускорили рост до **3,7% г/г** (после 2.6% г/г в I квартале), но еще не вернулись на предкризисный уровень.

Еврозона. Инвестиции, % г/г

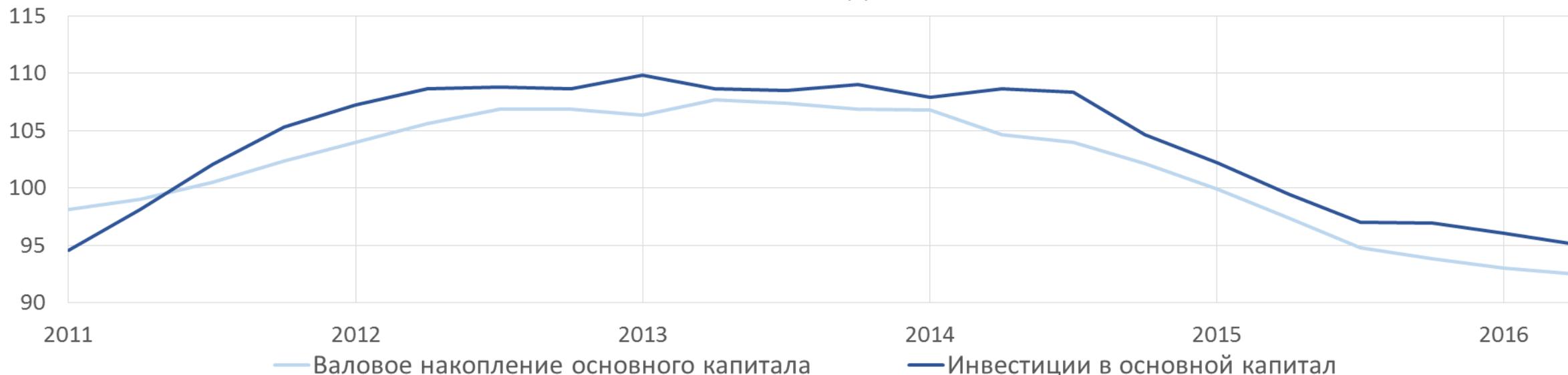


Китай. Инвестиции, % г/г



Динамика ИОК и ВНОК

сезонно сглаженные индексы, 2011 = 100



	2014				2015				2016	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Валовое накопление основного капитала, % г/г	4.6	-3.9	-5.6	-2.8	-6.4	-7.3	-11.3	-6.0	-9.9	-4.3
с устранением сезонности, % кв/кв	-0.1	-2.0	-0.7	-1.8	-2.1	-2.5	-2.7	-1.0	-0.9	-0.6
Инвестиции в основной капитал, % г/г	-3.1	0.2	-0.2	-2.7	-4.8	-8.8	-13.0	-6.4	-4.8	-3.9
с устранением сезонности, % кв/кв	-1.0	0.7	-0.3	-3.4	-2.3	-2.7	-2.5	0.0	-1.0	-1.0
Доля ИОК в ВНОК	73.3	83.6	85.7	86.1	68.6	82.5	84.9	86.6	73.0	82.3

- Сокращение **валового накопления основного капитала** во II квартале замедлилось до **-4.3% г/г** (против -9.9% г/г в I квартале) и по итогам полугодия составило **-6.7% г/г**.
- **Во II квартале** сокращение **инвестиций в основной капитал** замедлилось на фоне низкой базы (до **-3.9% г/г**), в то время как динамика, очищенная от сезонного и календарного факторов, сохраняется второй квартал подряд на уровне **-1.0% кв/кв**. В целом за полугодие снижение составило **4.3% г/г**.

Инвестиционная активность: основные показатели

% г/г	2015	2016													
	год	янв.	фев.	март	I кв.	апр.	май	июнь	II кв.	1 п.	июль	авг.	сент.	III кв.	9 мес.
Производство инвестиционных товаров ^{1,3}	-13.5	-19.5	-8.4	-10.0	-12.2	-7.3	-7.5	-7.6	-7.5	-9.7	-14.4	-8.1	-10.1	-10.9	-10.1
Импорт инвестиционных товаров ^{1,2}	-30.1	4.6	30.5	-3.8	10.4	13.4	5.5	36.5	19.2	14.8	12.8	8.3			
Строительство ³	-7.0	-4.2	0.4	-1.4	-1.6	-5.9	-9.0	-9.7	-8.3	-5.6	-3.5	-2.0	-4.2	-3.1	-4.4
Грузоперевозки инвестиционных товаров ⁴	-8.1	3.9	22.6	15.9	14.8	19.5	15.9	14.3	16.4	15.7	8.5	5.5	-2.3	3.9	10.9
Инвестиции в основной капитал ³	-8.4				-4.8				-3.9	-4.3					

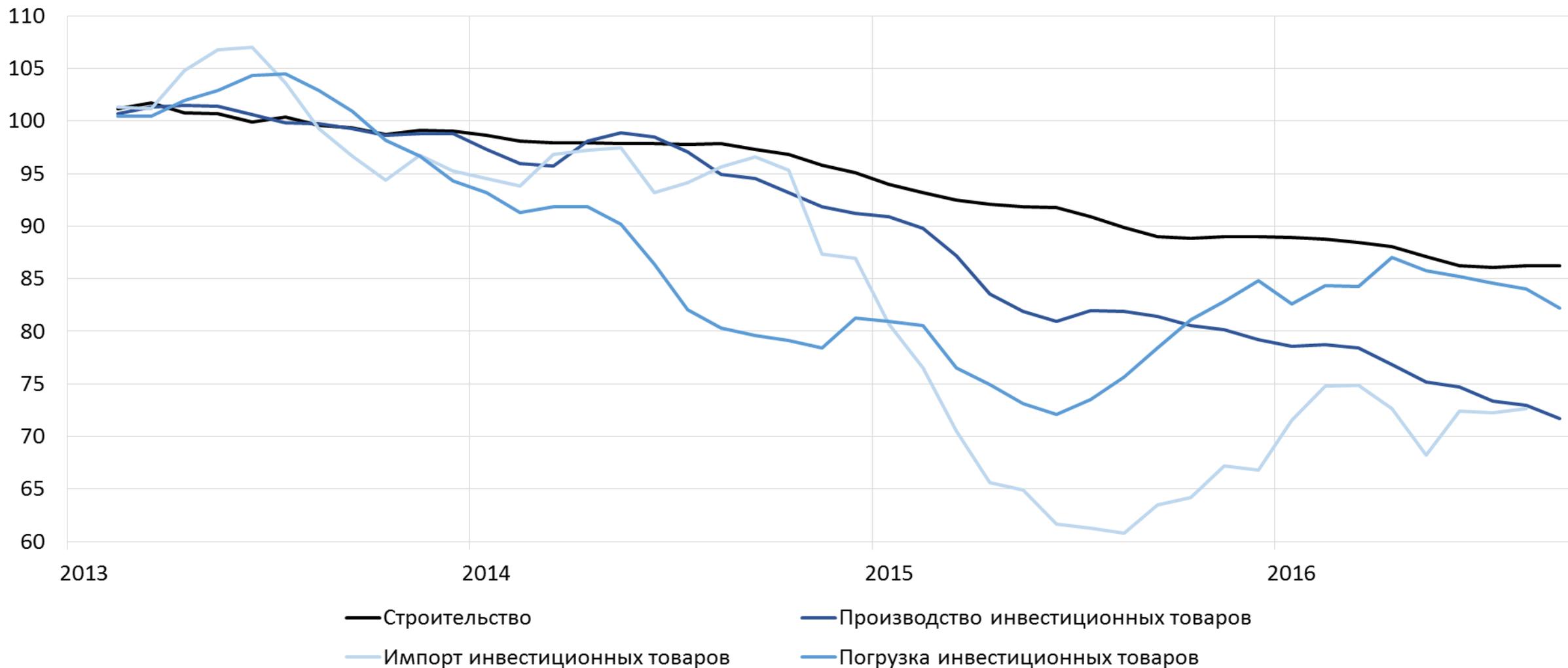
% м/м, с устранением сезонности ¹	янв.	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.
Производство инвестиционных товаров	1.2	1.1	-3.6	-3.4	0.7	0.9	-6.9	4.8	-2.7
Импорт инвестиционных товаров	11.4	6.7	-15.4	1.0	-2.2	19.9	-15.2	-0.1	
Строительство	-1.2	0.8	-0.7	-1.3	-1.1	-0.6	1.2	-0.1	-0.9
Грузоперевозки инвестиционных товаров	-11.0	14.0	-1.9	-0.8	-1.6	0.5	-1.2	-1.0	-4.6
Инвестиции в основной капитал (% кв/кв)			-1.0			-1.0			

¹ - расчеты Минэкономразвития России, ² - по данным ФТС России, ³ – по данным Росстата, ⁴ - по данным РЖД

- Индикаторы инвестиционной активности свидетельствуют о некотором ухудшении динамики инвестиций в сентябре. Говорить о развороте инвестиционного цикла по-прежнему преждевременно.

Инвестиционная активность: основные показатели

Сезонно очищенные индексы, сглаж 3 м., 100 – 2013



Производство инвестиционных товаров

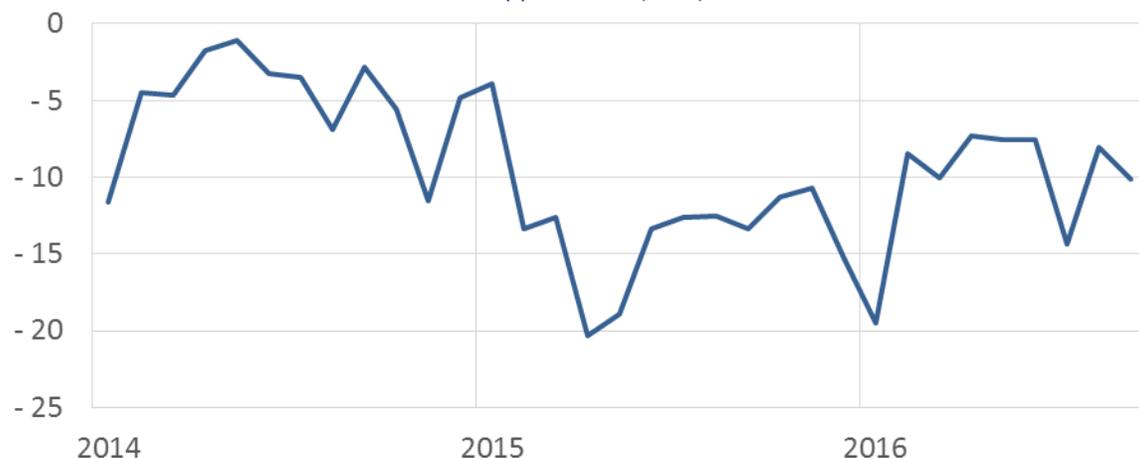
Индекс производства инвестиционных товаров

с устранением сезонности, 100 – 2013



Источник: Росстат, Расчет Минэкономразвития России

динамика, % г/г



Источник: Росстат, Расчет Минэкономразвития России

Темпы прироста производства инвестиционных товаров, % г/г

		2016							
		I кв.	II кв.	1 п.	июль	авг.	сент.	III кв.	9 мес.
Индекс производства инвестиционных товаров**	% г/г	-12.2	-7.5	-9.7	-14.4	-8.1	-10.1	-10.9	-10.1
	% м/м*	-	-	-	-6.9	4.8	-2.7	-	-
Чугунные и стальные трубы		-5.4	-11.6	-8.7	-25.8	-19.4	-13.5	-19.7	-12.6
Изделия из бетона, гипса и цемента		-22.4	-13.5	-17.3	-14.9	-7.0	-9.1	-9.8	-14.8
Оборудование общего назначения		-1.2	-5.6	-5.0	-2.4	-1.1	-5.2	-1.8	-4.0
Железнодорожный подвижной состав		13.6	21.2	18.0	18.8	77.5	19.3	34.1	24.1
Строительные металлические конструкции и изделия		-11.5	8.3	-0.9	-4.2	-6.0	-0.1	-2.7	-1.3
Машины и оборудование специального назначения		-11.2	-28.9	-21.8	-4.3	-8.8	-2.1	-4.0	-14.7
Пластмассовые плиты, полосы, трубы и профили		2.8	8.1	6.1	6.4	5.7	4.9	5.6	6.0
Цемент, известь и гипс		-17.2	-8.5	-11.8	-7.0	-8.2	-9.4	-8.2	-10.3
Грузовые автомобили		22.6	7.3	13.5	38.8	18.5	27.6	28.2	18.7

*с устранением сезонности

• В производстве инвестиционных товаров в сентябре сохранилась тенденция к снижению: индекс производства инвестиционных товаров сократился на **2.7% м/м** с устранением сезонности (**-10.1% г/г**), по итогам девяти месяцев сокращение составило **-10.1% г/г**.

• Основной отрицательный вклад вносит сокращение производства труб (**-13.5% г/г**), изделий из бетона, гипса и цемента (**-9.1% г/г**), а также оборудования общего назначения (**-5.2% г/г**).

• При этом положительный вклад в динамику производства инвестиционных товаров продолжает вносить производство железнодорожного подвижного состава (**24.1% г/г по итогам девяти месяцев**), высокие темпы прироста сохранились в производстве грузовых автомобилей (**27.6% г/г**).

** Индекс производства инвестиционных товаров рассчитан на основе индексов физического объема производства отдельных видов экономической деятельности, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов отгрузки в текущем году по каждому виду деятельности. В таблице приведены наиболее весомые компоненты индекса.

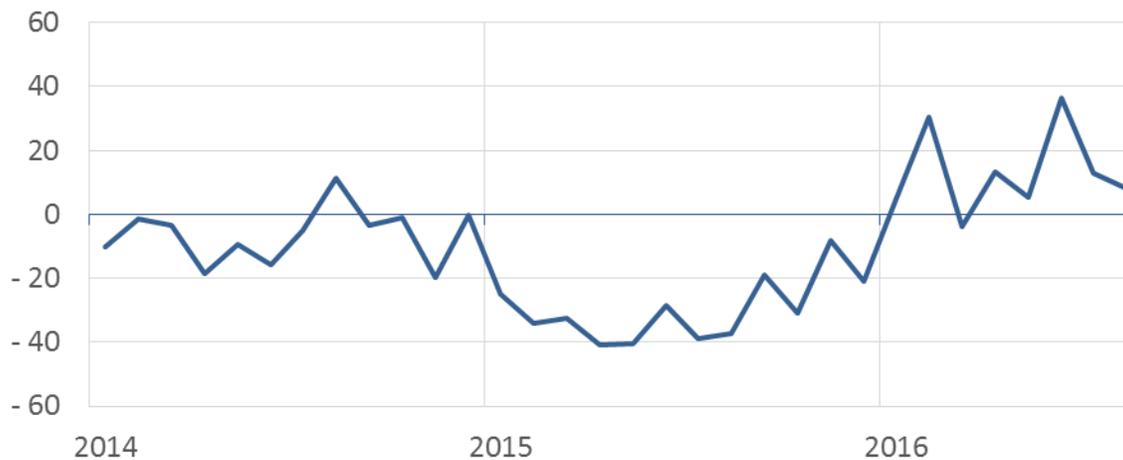
Импорт инвестиционных товаров

Индекс физического объема импорта инвестиционных товаров
с устранением сезонности, 100 – 2013



Источник: ФТС России, Расчет Минэкономразвития России

динамика, % г/г



Источник: ФТС России, Расчет Минэкономразвития России

Темпы прироста физического объема импорта инвестиционных товаров, % г/г

		2016					
		I кв.	II кв.	1 п.	июль	авг.	8 мес.
Индекс физического объема импорта инвестиционных товаров**	% г/г	10.4	19.2	14.8	12.8	8.3	13.6
	% м/м*	-	-	-	-15.2	-0.1	-
Вычислительные машины и их блоки		22.5	-4.9	8.5	16.8	-6.7	6.8
Плиты, листы, пленка из полимерных материалов		1.6	5.1	3.5	-2.8	8.5	3.3
Арматура для трубопроводов, котлов, резервуаров		29.9	3.9	16.2	12.6	50.5	20.9
Электрогенераторные установки		-18.5	-15.8	-17.5	40.2	40.5	-7.7
Лабораторное и промышленное оборудование для термической обработки		-13.2	-22.9	-18.4	-17.2	47.6	-9.5
Лифты, эскалаторы, конвейеры		в 9 р.	в 28 р.	в 19 р.	в 87 р.	в 8 р.	в 24 р.
Автомобили для перевозки грузов		-39.1	19.5	-14.0	34.2	-3.1	-8.3
Трубы из черных металлов		31.2	12.4	22.2	6.8	23.6	20.0

*с устранением сезонности

- Импорт инвестиционных товаров восстанавливался со второй половины прошлого года вплоть до февраля 2016 г. С марта 2016 г. тренд вновь развернулся вниз. В августе импорт инвестиционных товаров стабилизировался: темпы роста с устранением сезонного фактора **-0.1% м/м (8.3% г/г)**. По предварительным данным ФТС в сентябре 2016 г. наблюдается ускорение импорта из стран Дальнего Зарубежья (6.1% г/г, в стоимостном выражении) в основном за счет роста продукции машиностроения (категории инвестиционных товаров), что указывает на **вероятное восстановление инвестиционного импорта**.
- Сохраняется тенденция роста закупок арматуры для трубопроводов (**50.5% г/г**), труб из черных металлов (**23.6% г/г**). После отрицательных значений, в августе отмечаются высокие темпы прироста лабораторного оборудования для термической обработки (**47.6% г/г**). При этом после высоких темпов роста, в августе темпы роста закупки вычислительных машин (наиболее весомого товара) и автомобилей перешли в отрицательную область: **-6.7% г/г** и **-3.1% г/г**.

** Индекс импорта инвестиционных товаров рассчитан на основе физических объемов импорта отдельных товаров, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов импорта в текущем году по каждому товару (выборка товаров при расчете индекса составляет 60% от общего объема импорта инвестиционных товаров). В таблице приведены наиболее весомые компоненты индекса.

Погрузка инвестиционных товаров железнодорожным транспортом

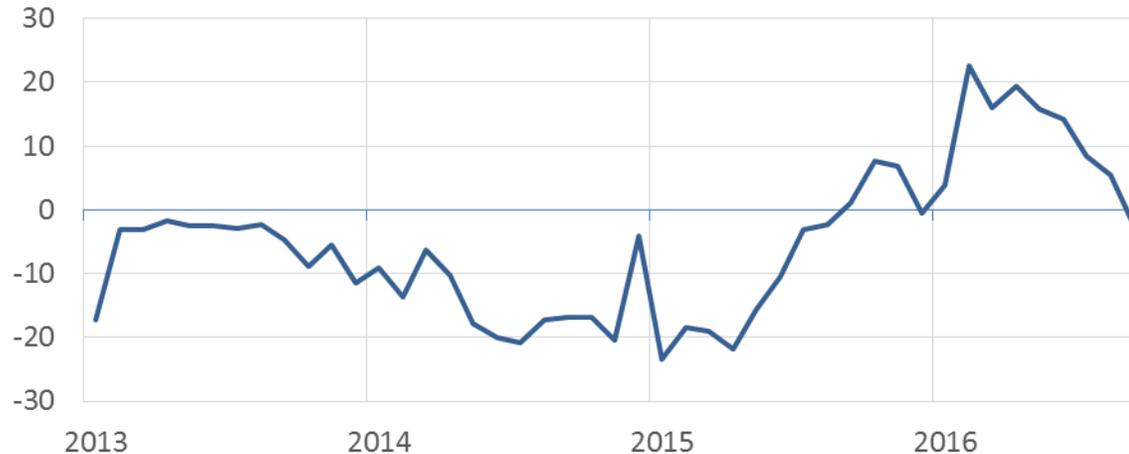
Индекс ж/д погрузки инвестиционных товаров

с устранением сезонности, 100 – 2013



Источник: РЖД, Расчет Минэкономразвития России

динамика, % г/г



Источник: РЖД, Расчет Минэкономразвития России

** Индекс погрузки инвестиционных товаров железнодорожным транспортом рассчитан путем нормирования суммы погрузки трех типов грузов – строительных грузов, цемента и машин и оборудования.

Темпы прироста погрузки инвестиционных товаров, % г/г

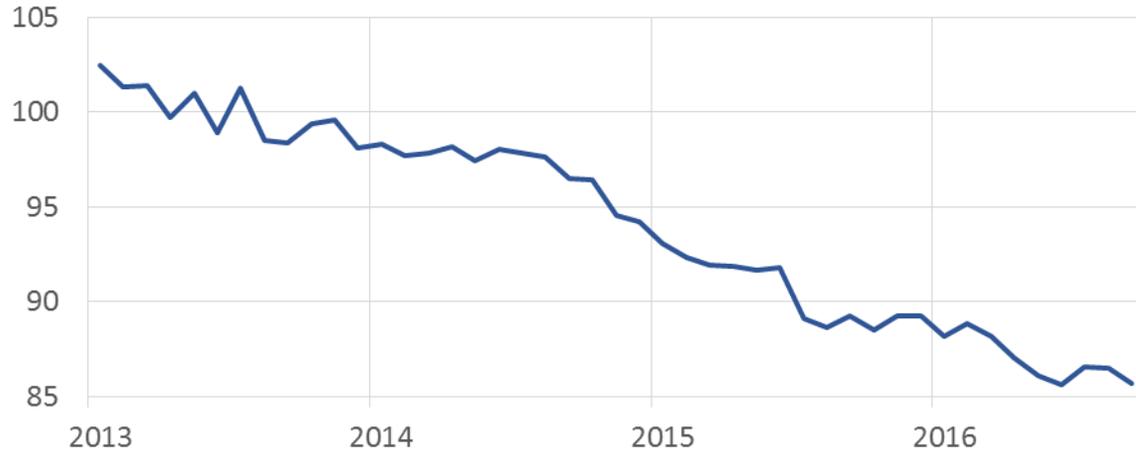
		2016							
		I кв.	II кв.	1 п.	июль	авг.	сент.	III кв.	9 мес.
Индекс ж/д погрузки инвестиционных товаров**	% г/г	14.8	16.4	15.7	8.5	5.5	-2.3	3.9	10.9
	% м/м*	-	-	-	-1.2	-1.0	-4.6	-	-
Погрузка общая		0.7	2.9	1.8	1.5	0.7	-1.5	0.2	1.3
Строительные грузы		20.6	21.1	20.9	11.1	8.2	-1.4	5.9	14.7
Цемент		-11.3	-2.4	-5.9	-2.7	-6.5	-6.6	-5.2	-5.6
Машины и оборудование		15.4	13.3	14.3	19.5	14.6	14.6	16.3	14.9

*с устранением сезонности

- С середины второго квартала по мере исчерпания эффекта низкой базы замедлялись темпы роста погрузки железнодорожным транспортом инвестиционных товаров. В сентябре они перешли в отрицательную область **-2.3 % г/г**, сезонно очищенный показатель **-4.6% м/м**.
- При этом объемы погрузки еще превышают уровни аналогичного периода прошлого года (9 мес. 2016: **10.9% г/г**).
- Тенденция замедления темпов прироста погрузки наиболее весомой группы инвестиционных товаров – строительных грузов – также сменилась переходом в негативную зону.

Строительный сектор

Объем работ по виду деятельности «Строительство»
с устранением сезонности, 100 – 2013



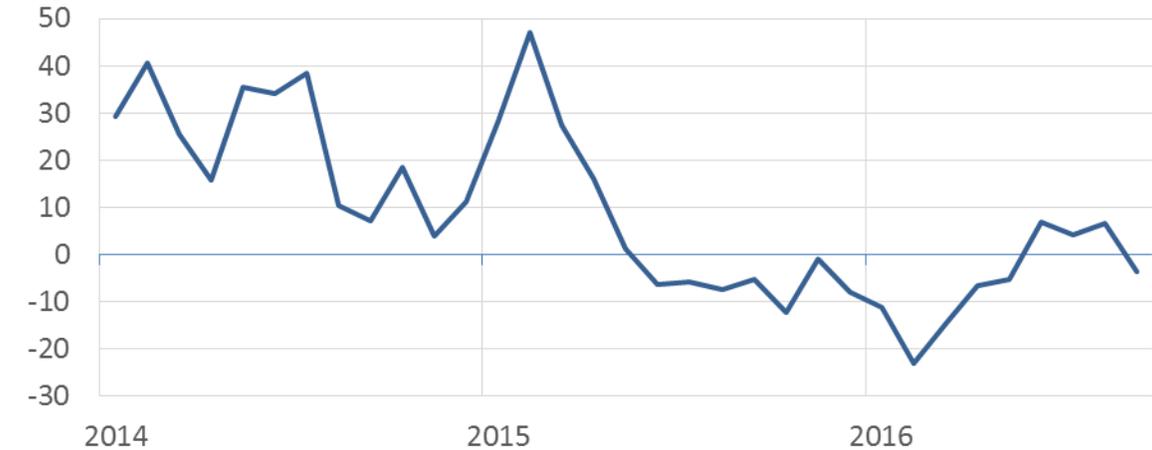
динамика, % г/г



Ввод в действие жилых домов
с устранением сезонности, 100 – 2013



динамика, % г/г



Источник: Росстат, Расчет Минэкономразвития России

- Несмотря на сокращение объема работ по виду деятельности «Строительство» в сентябре на **-4.2% г/г** (сезонно-сглаженный индекс снизился на 0.9% м/м), по итогам девяти месяцев сокращение замедлилось до **-4.4% г/г**.
- Динамика **вводов жилых домов** также перешла в отрицательную область после трехмесячного прироста (**-3.6% г/г в сентябре**), введено 6.7 млн. кв. м общей площади. С начала года снижение составило 5.5% г/г.

Ценовые индикаторы

Темпы прироста цен на товары инвестиционного спроса, % г/г							
		2016					
		I кв.	II кв.	июль	авг.	сент.	9 мес. (сен./январь)
Сводный индекс цен на инвестиционные товары	% г/г	8.4	8.8	7.9	7.4	7.0	-
	% м/м	-	-	0.2	0.3	0.2	6.5
Изделия из бетона, гипса и цемента		0.7	0.2	1.7	2.6	2.8	2.9
Железнодорожный подвижной состав		5.9	6.6	6.5	6.7	5.6	4.2
Чугунные и стальные трубы		14.1	8.6	3.3	2.9	4.9	6.9
Справочно: Сводный индекс цен в капитальном строительстве		7.5	8.2	7.7	5.4	5.4	3.7

Источник: данные Росстата, расчет Минэкономразвития России

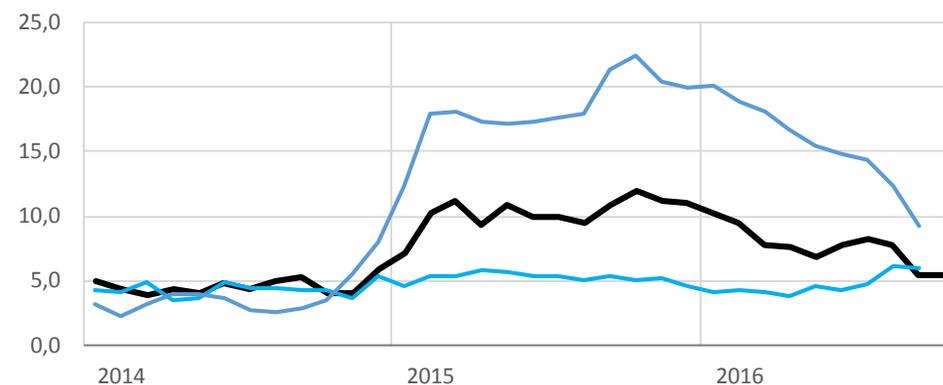
- В секторах, производящих продукцию инвестиционного спроса, в сентябре 2016 г. прирост цен сохранился на низком уровне – **0.2% м/м**. За последние 12 месяцев цены выросли на **7.0%**.
- По-прежнему основным фактором замедления инфляции выступает высокая база прошлого года на фоне низкого спроса. Вместе с тем, сдерживающий эффект в отдельных отраслях оказывает снижение стоимости материальных ресурсов на фоне укрепляющегося рубля.
- В капитальном строительстве рост цен в сентябре составил **0.9% м/м**. За годовой период рост цен сохранился на уровне августа – **5.4%**.

Сводный индекс цен промышленных производителей (ИЦП) товаров инвестиционного спроса, % г/г



Источник: Расчет Минэкономразвития России

Сводный индекс цен в капитальном строительстве, % г/г

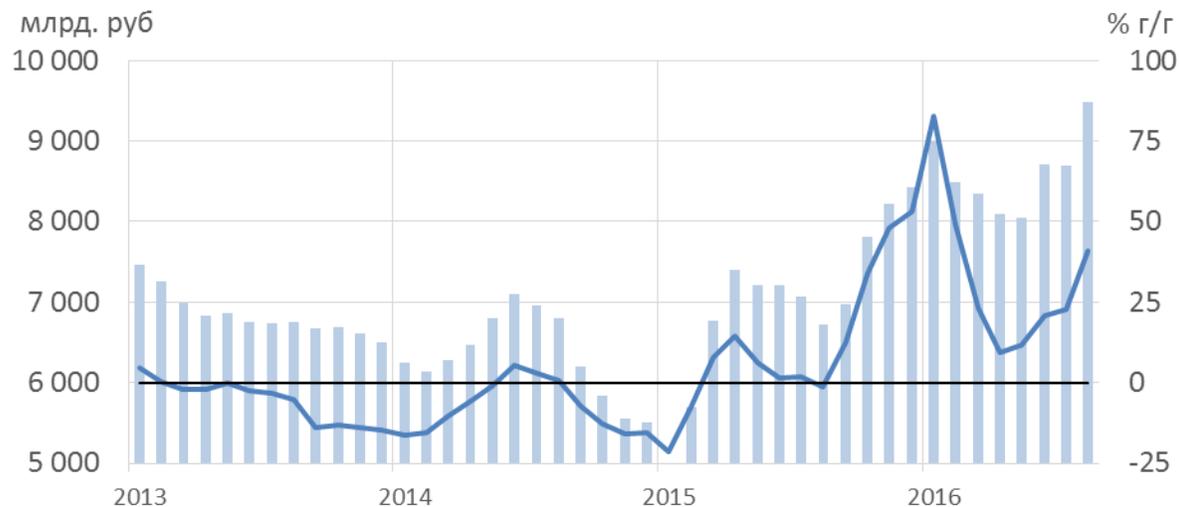


- Сводный индекс цен в капитальном строительстве
- Индекс цен на строительные-монтажные работы (доля - около 60%)
- Индекс цен на машины и оборудование (доля - около 35%)

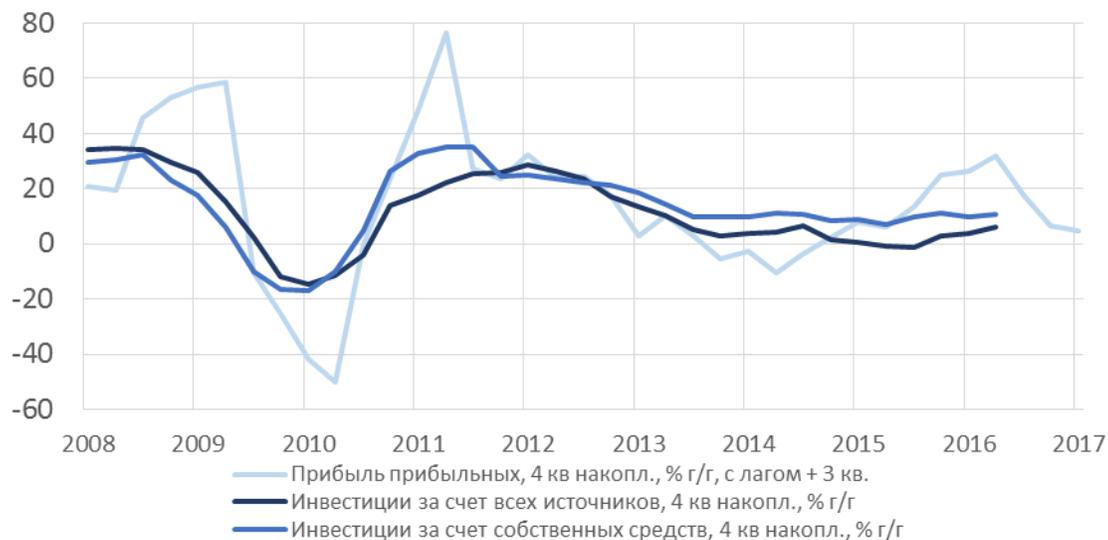
Источник: расчет Минэкономразвития России

Сальдированный финансовый результат организаций

Сальдированный финансовый результат, 12 мес. накопл.



Динамика прибыли и инвестиций



	2016							
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август
всего по экономике, млрд. руб.	352	662	1 502	1 066	737	1 371	326	989
% г/г	-	-43.7	-8.8	-18.3	-6.0	90.6	-3.6	380.0
накопленным итогом с начала года, млрд. руб.	352	1 014	2 516	3 581	4 318	5 689	6 014	7 004
% г/г	-	6.7	-3.2	-8.2	-7.8	5.3	4.7	17.8

*** Примечание:**

Данные Росстата без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений по состоянию на 13.10.2016 г.

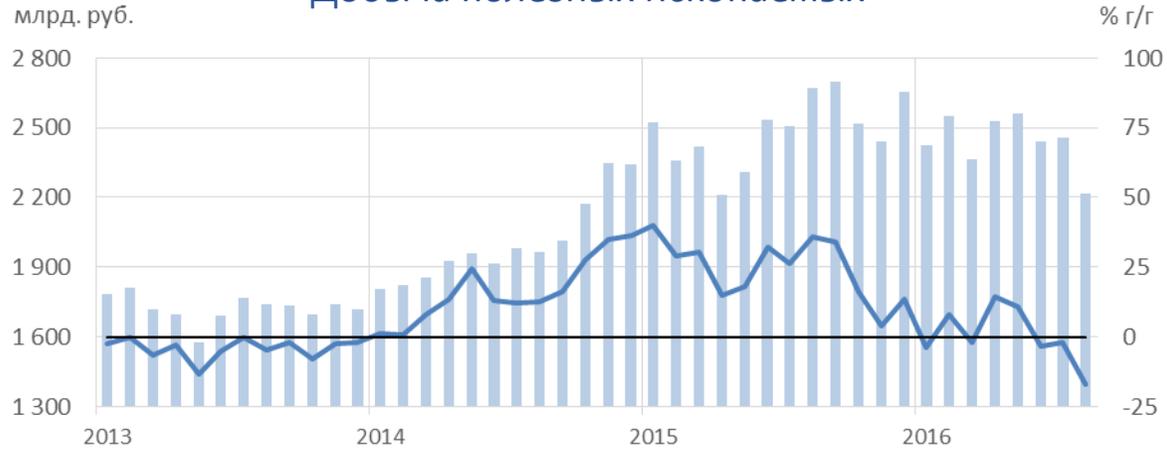
Прочерк означает, что в одном или обоих сопоставляемых периодах был получен отрицательный сальдированный финансовый результат

- После провала в июле в августе сальдированный финансовый результат организаций восстановился. Рост этого показателя год-к-году составил 380% преимущественно за счёт низкой базы прошлого года. За 8 месяцев сальдированный финансовый результат увеличился на **17.8 %**.
- Исследования показывают, что на ретроспективе период трансформации прибыли в инвестиции составляет порядка 3-х кварталов.

Сальдированный финансовый результат организаций

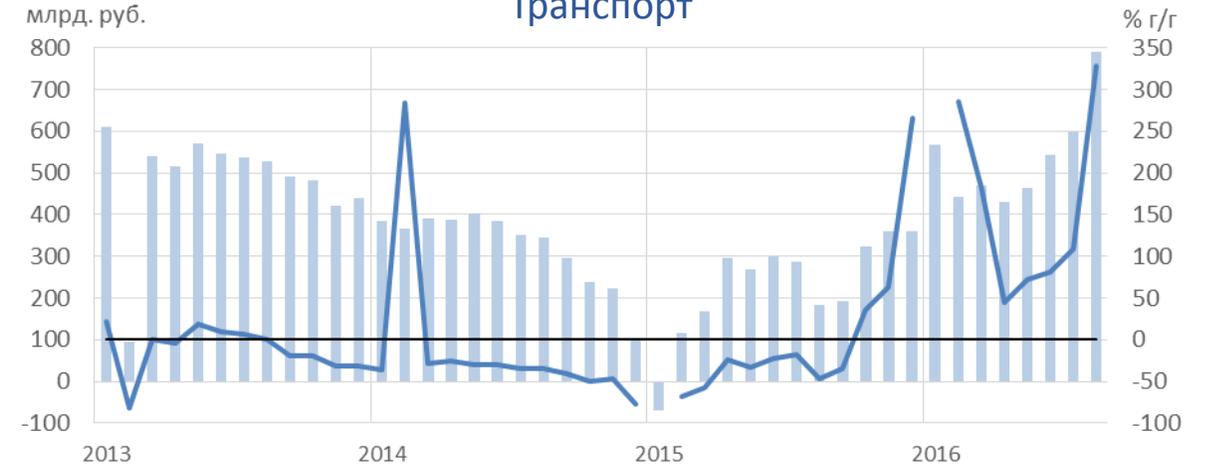
(скользящий накопленный объем и динамика за предшествующие 12 месяцев)

Добыча полезных ископаемых



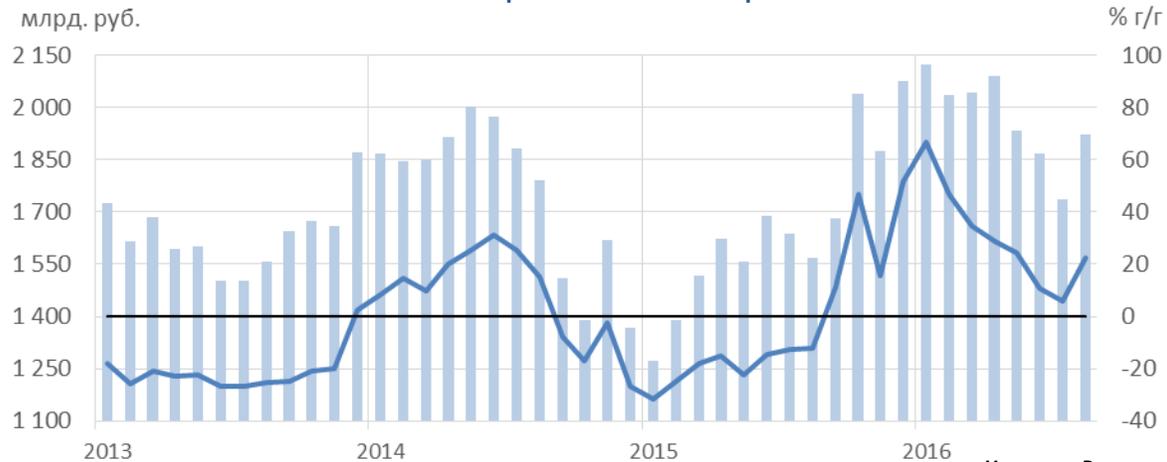
Источник: Росстат

Транспорт



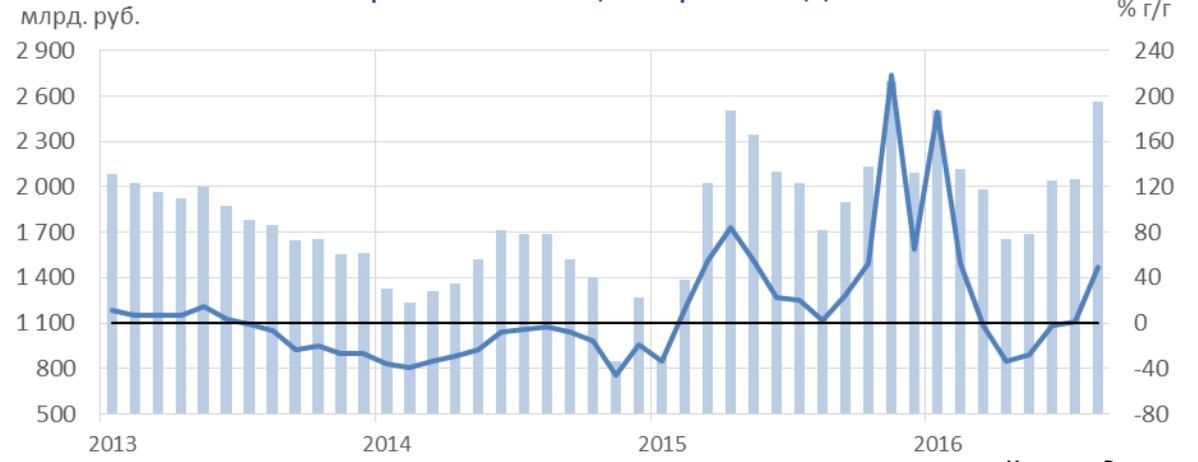
Источник: Росстат

Оптовая и розничная торговля



Источник: Росстат

Обрабатывающие производства

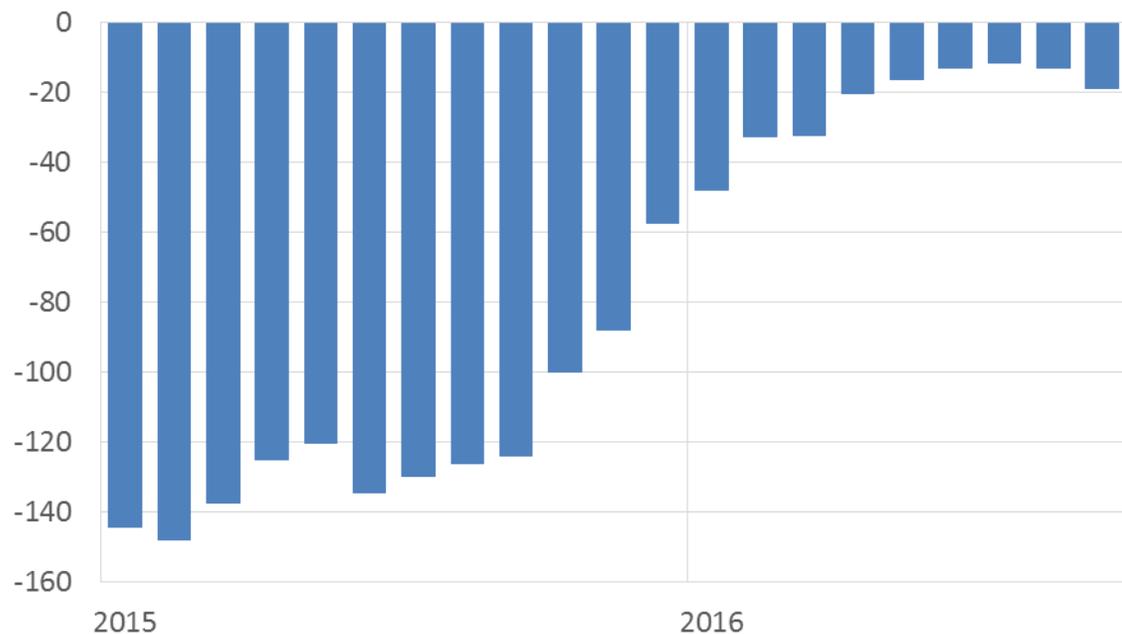


Источник: Росстат

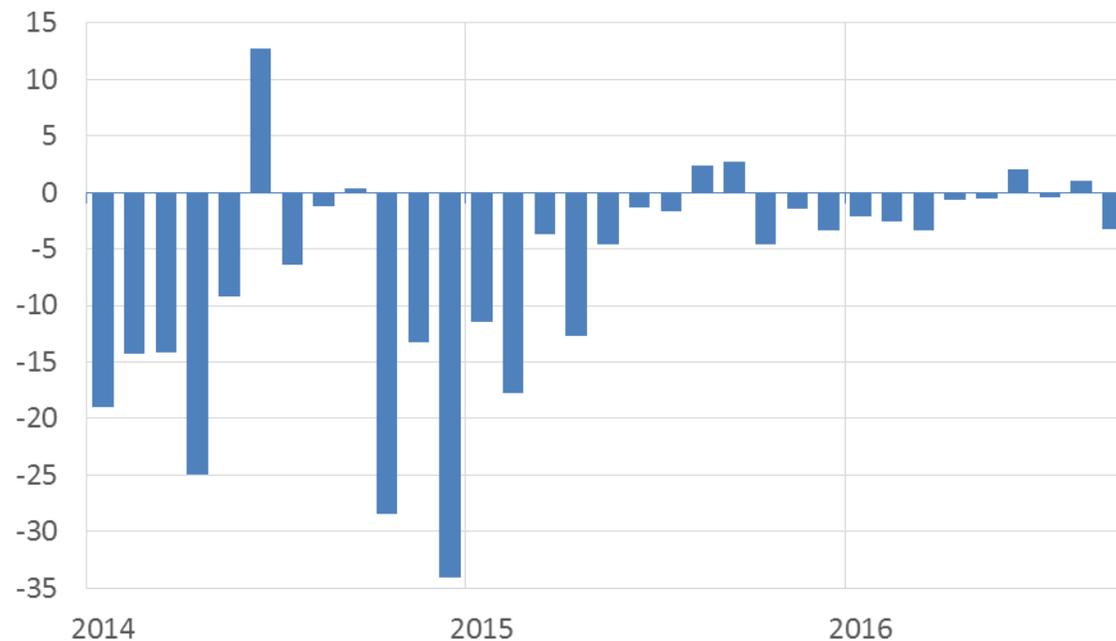
- По предварительным данным за август 2016 года основной положительный вклад внесли **обрабатывающая промышленность** (прирост на 348 млрд. руб. в августе), **оптовая и розничная торговля** (прирост на 193 млрд. руб.) и **транспорт** (прирост на 143 млрд. руб.).
- Наибольший отрицательный вклад внесла **добыча полезных ископаемых**, где ситуация продолжила ухудшаться (спад на 65.8% в августе и на 17% накопленным итогом за 12 месяцев).

Отток капитала

Чистый отток капитала, 12 мес. накопл., \$ млрд.



Чистый отток капитала, \$ млрд.



Источник: ЦБ РФ

- По данным Центрального Банка, в III квартале отток капитала составил **\$2,6 млрд.**, по итогам января – сентября **\$9.6 млрд.**, что в пять раз меньше соответствующего показателя предыдущего года.

Группа инвестиционного анализа

Юлия Некрестьянова – руководитель группы

Александр Владимиров – мировая экономика

Олег Овсеенко – промышленное производство

Елена Захарченко – внешний сектор

Ирина Козлова – сальдированный финансовый результат

Лев Денисов – ценовые индикаторы