

# УКРАИНА: ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ 2011-2015 гг.

*Консенсус-прогноз под эгидой Министерства экономики и торговли Украины*

## Содержание:

1. Прогноз макроэкономических показателей на 2011-2012 гг. и 2013-2015 гг.

2. Внешние и внутренние риски 2011-2012 гг.

3. Вторая волна мирового кризиса: сценарии развития и их влияние на экономику Украины, механизмы защиты.

4. Методология.

## Участники:

- Министерство финансов Украины,
- Программа развития ООН в Украине,
- Институт экономики и прогнозирования НАНУ,
- Научно-исследовательский экономический институт,
- Институт экономических исследований и политических консультаций,
- Национальный институт стратегических исследований,
- Институт эволюционной экономики,
- Международный центр перспективных исследований,
- Компания CASE Украина,
- Райффайзен Банк «Аваль»,
- OTP Bank,
- The Bleyzer Foundation,
- FOREX CLUB.

Ноябрь 2011 г.



**КРЕАНТПРОМ**  
Б А Н К

# 1. Прогноз макроэкономических показателей

## УКРАИНА: ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Показатель	2011 г.	Изменение к августовскому прогнозу	2012 г.	Изменение к августовскому прогнозу	2013-2015 гг.*
<b>Реальный сектор</b>					
Номинальный ВВП, млрд. грн.	1 294.6	-0.4%	1 504.5	-1.7%	1 960.3
Реальный ВВП, % год к году	4.7%	0%	4.7%	-0.7%	5.2%
<b>Инфляция</b>					
Индекс потребительских цен (дек. к дек. прошлого года,%)	9%	(-2 п.п.)	8.6%	(-0.3 п.п.)	7%
Индекс цен производителей промышленной продукции (дек. к дек. прошлого года,%)	19.6%	(-0.2 п.п.)	12.4%	(-0.5 п.п.)	8.9%
<b>Внешний сектор</b>					
Счет текущих операций, млн. долл. США	-6 305	1 145	-7 868	1 083	-5 526
Экспорт товаров и услуг, млн. долл. США	86 038	1.6%	96 545	-0.5%	116 369
Годовой рост экспорта товаров и услуг, %	26.4%	3.7 п.п.	13.9%	(-0.5 п.п.)	14%
Импорт товаров и услуг, млн. долл. США	93 112	2.5%	105 392	0.4%	122 799
Годовой рост импорта товаров и услуг, %	29.4%	4.6 п.п.	15.1%	(-0.4 п.п.)	14%
Прямые иностранные инвестиции, млн. долл. США	5 908	-276	6 125	-507	8 558
<b>Обменный курс, грн./долл. США</b>					
Средний	7.98	0.1%	8.14	1.5%	8.4
На конец периода	8.06	0.6%	8.19	1.3%	8.1
<b>Сводный бюджет, в % к ВВП</b>					
Все доходы	30.4%	0.7 п.п.	29.6%	0.1 п.п.	29.3%
Все затраты	33%	0	31.1%	(-1.1 п.п.)	30.6%
Общий баланс	-2.6%	(-0.8 п.п.)	-1.5%	(-1.2 п.п.)	-1.3%
<b>Деньги и кредит</b>					
Денежная база (на конец периода), млн. грн.	253 519	-0.4%	282 495	-0.2%	375 864
дек. к дек. прошлого года, %	11.40%	(-1.4 п.п.)	10.90%	(-2 п.п.)	14.1%
Денежная масса (на конец периода), млн. грн.	699 363	-0.5%	820 393	-0.2%	1 166 582
дек. к дек. прошлого года, %	16.8%	(-1.3 п.п.)	16.3%	(-0.9 п.п.)	19.3%
Средневзвешенная среднегодовая ставка по кредитам коммерческих банков в гривне, %	14.8%	0.6 п.п.	13,6%	0.4 п.п.	-
Валовые международные резервы НБУ, млн. долл. США	36 267	-2677	36 028	-5769	41 750
<b>Социальные показатели</b>					
Население, млн. чел	45.7	0	45.5	0	45.3
Среднемесячная заработная плата, грн.	2 561	-1.4%	3 016	-3.2%	3 728
Располагаемые доходы населения, млрд. грн.	989	0.2%	1182	-0.6%	-
Реальные располагаемые доходы населения, % изменения к прошлому году	7.8%	0.5 п.п.	7.7%	0.7 п.п.	-

\* усредненные прогнозные данные

2. Внешние и внутренние риски 2011-2012 гг.

Интегральная оценка ключевых внешних и внутренних рисков

Внешние риски	2011	2012	Внутренние риски	2011	2012
	Интегральная оценка			Интегральная оценка	
Ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры: дежурное падение цен на мировых сырьевых рынках	10	12	Усиление девальвационных тенденций на валютном рынке	9	11
Дефицит внешнего финансирования и сужения возможностей доступа к международным рынкам капитала	10	11	Сохранение низкой кредитной активности коммерческих банков	9	9
Заострение проблем в ряде стран-должников Еврозоны (дефолт в Греции)	10	10	Значительное ухудшение ожиданий населения и инвесторов, ввиду нарушения экономической стабильности	9	9
Девальвация евро и снижения спроса в ЕС	9	9	Существенное повышение тарифов на природный газ для промышленности	8	10
Свертывание иностранными компаниями инвестиционных планов или перенесения сроков их реализации на будущий период	9	9	Существенное повышение цен на природный газ для предприятий коммунальной теплоэнергетики	8	9
Неполучение запланированного финансирования от МВФ	9	8	Значительный рост дефицита государственного бюджета и кассовых разрывов в Пенсионном фонде, других Фондах государственного социального страхования и НАК «Нефтегаз Украины»	7	10
Медленный рост экономики США	8	8	Существенное повышение тарифов на природный газ для населения	7	9
Закрепление тенденции ускоренного роста цен на мировых энергетических рынках	6	7	Массовый отток капитала из страны, вызванный нарушением стабильности на внешних финансовых и сырьевых рынках	7	9
			Наращивание негативных инфляционных ожиданий населения	7	8
			Промедление с повышением тарифов на природный газ и коммунальные услуги	7	7
			Накопление задолженности по возмещению НДС	7	7
			Рост задолженности по уплате за жилищно-коммунальные услуги	6	8
			Риск «новой волны» дестабилизации в банковском секторе из-за проблем выполнения кредитных обязательств на фоне медленного возобновления доверия к банковской системе	6	8
			Проведение значительной эмиссии для финансирования дефицита бюджета	5	7
			Непроведение приватизации крупных объектов	5	5
			Распространение неплатежеспособности реального сектора экономики	6	7
			Рост задолженности по заработной плате	4	6
			Ухудшение ситуации на рынке труда: сокращение количества занятых и увеличение численности безработных	4	5
			Принятие экономически необоснованных решений относительно резкого повышения социальных выплат в период предвыборной кампании	3	10

- Интегральная оценка рисков на 2012 г. по большинству показателей выше оценок на 2011 г.
- Наиболее достоверными и влиятельными в 2012 г. остаются внутренние риски в сфере тарифной политики и банковском секторе.

### 3. Вторая волна мирового кризиса: сценарии развития и их влияние на экономику Украины, механизмы защиты.

Достоверность реализации события, % от общего количества экспертных оценок

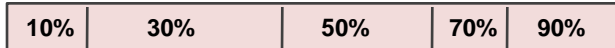
1

Вероятность второй волны мирового кризиса

Доля экспертов

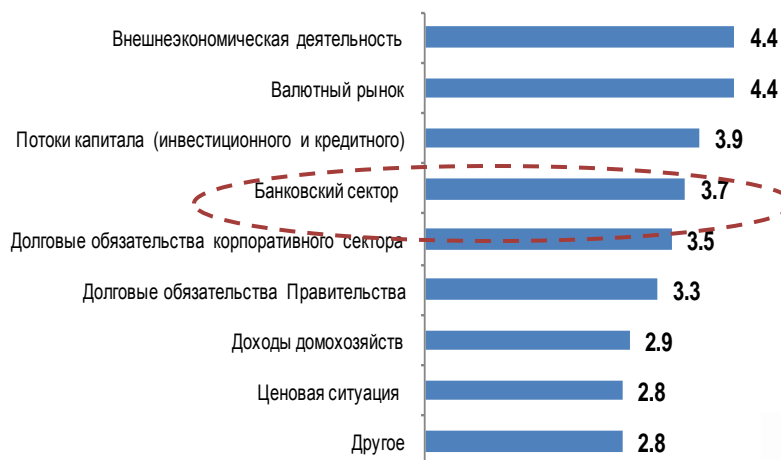


Вероятность наступления кризиса



3

Наиболее уязвимые «места» украинской экономики к развертыванию второй волны мирового кризиса



2

Возможные решения долговых проблем в мире

Создание постоянного стабилизационного фонда финансовой стабильности ЕС

19.0

Бюджетной консолидации

19.0

Списание безнадежных долгов

14.3

Применение механизмов "скрытой" денежной эмиссии для финансирования долгов

13.3

Увеличения роли сверхгосударственных финансовых институций (МВФ, Мировой банк)

11.4

Применение политики протекционизма

10.5

Регулирование обменного курса

5.7

Проведение "жесткой" денежно-кредитной политики

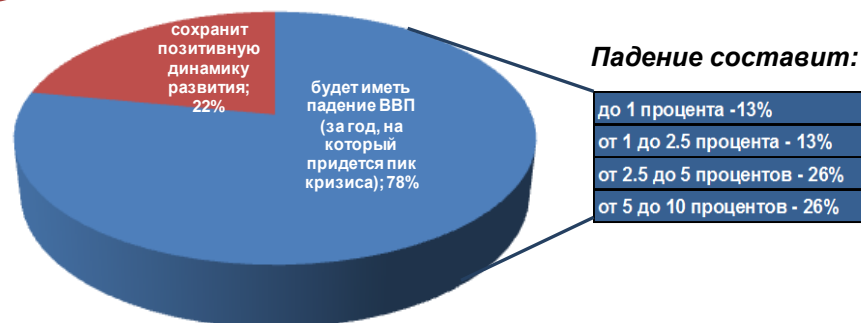
4.8

Другое

1.9

4

В случае развертывания второй волны мирового кризиса экономика Украины



**«Консенсус-прогноз»** – усредненное значение основных прогнозных показателей экономического развития Украины, которые рассчитаны на основе экспертных оценок участников опроса. Проводится Министерством экономики ежеквартально, с привлечением ведущих украинских экспертов в области макроэкономики и финансов.

**Агрегированные номинальные величины и индексы** рассчитаны как простое среднее значение суммы соответствующих показателей, предоставленных всеми прогнозирующими организациями-участниками «Консенсус-прогноз» опроса.

**Средние значения величин, которые прогнозируются как процент от ВВП** (в частности, показатели внешнего сектора и бюджета), рассчитаны как отношение среднего номинального значения показателя к соответствующему среднему значению ВВП. Показатели, которые прогнозируются в долларах США, рассчитаны как процент от ВВП с использованием усредненного среднегодового обменного курса.

**Темпы роста денежных агрегатов в прогнозе на 2011 г.** рассчитаны как отношение простого среднего номинального значения, полученного из экспертных прогнозных показателей участников, к фактическому значению соответствующего показателя за 2010 г., а на 2012 г. – как отношение простого среднего номинального значения, полученного из экспертных прогнозных показателей участников, к соответствующему прогнозному показателю 2011 г.

Средние значения сальдо счета текущих операций рассчитаны как сумма средних значений статей счета. Средние значения дефицита/профицита бюджета рассчитаны как разница между средними значениями доходов и расходов.

**Интегральная оценка рисков** рассчитана как произведение оценок достоверности реализации события и влияния события на экономику Украины, взвешенное на количество респондентов.

*Данные приведены по состоянию на ноябрь 2011 г,  
а также в сравнении с предыдущим консенсус-прогнозом (август 2011 г.).*