

# ВІСНИК ЦЕНТРУ®

## Українська економіка зростатиме, але помірними темпами

**Вийшло друком чергове число регулярної публікації “Квартальні передбачення”, у якій МЦПД подає свій оновлений прогноз політичного й економічного розвитку України на три роки. Згідно з результатами дослідження, українська економіка зростатиме помірними темпами. Ми передбачаємо, що реальний ВВП збільшиться на 6,5% 2008 року та на 5,5% щороку в 2009–2010 роках**

За нашою оцінкою, реальний ВВП 2007 року збільшився на 7,2%. Роль внутрішнього попиту в економіці посилилася: внесок валових національних видатків – суми споживання, інвестицій і зміни запасів – до зростання ВВП сягнув рекордних 14,2 в. п., що близько до показника 2005 року. Проте якщо 2005 року внутрішній попит збільшився переважно завдяки споживанню, 2007 року роль інвестицій у зростанні посилилася.

Валове нагромадження основного капіталу (ВНОК) збільшилося на рекордні 23% 2007 року. Порівняно з 2003–2004 роками, коли інвестиції також зростали високими темпами, чинники їхнього зростання 2007 року змінилися. Якщо

тоді швидке зростання ВНОК великою мірою визначали мегапроекти держави, то зараз – ініціатива приватного сектору. Це означає, що динаміка інвестицій стає передбачуванішою і стабільнішою.

Ми очікуємо, що прихід до влади коаліції у складі БЮТ і “НУ–НС” не призведе до змін економічної політики. Пріоритетом діяльності уряду 2008 року буде виконання соціальних обіцянок. Уряд збільшуватиме зарплати в бюджетному секторі, пенсійні виплати, допомоги сім'ям з дітьми.

Структурних реформ у прогнозованому періоді не здійснюватимуть. З-поміж усіх реструктуризацій продовження пенсійної (запровадження накопичувального фонду) та початок

військової реформ найімовірніші 2009 року.

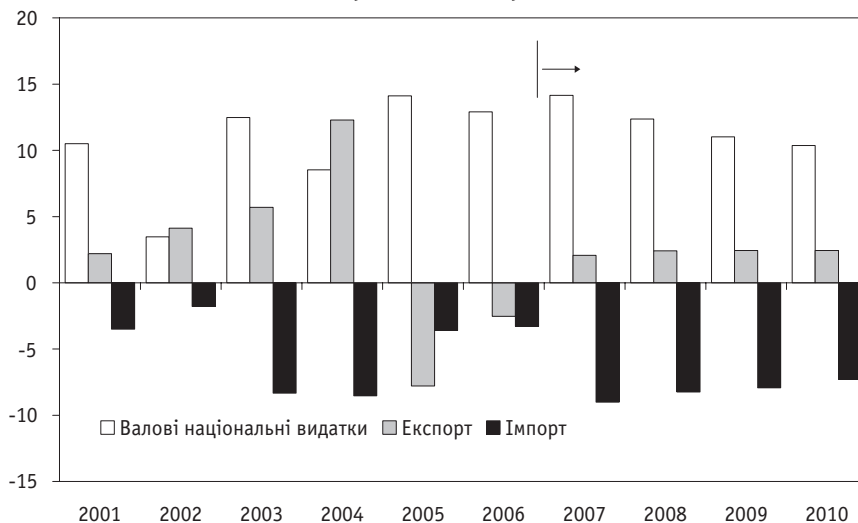
За нашим прогнозом, ВВП збільшиться на 6,5% 2008 року та на 5,5% щороку у 2009–2010 роках. Основним рушієм економічного зростання у прогнозованому періоді залишатиметься споживання, але мірою сповільнення його динаміки відносна роль інвестицій у зростанні посилюватиметься. Вага інвестицій у ВВП збільшиться з 24% 2006 року до 32% 2010 року, натомість частка споживання знизиться з 80% 2006 року до 76% 2010 року.

Ми очікуємо, що впродовж прогнозованого періоду імпорт зростатиме швидше за експорт. Торгівельний баланс і сальдо рахунку поточних операцій погіршуватимуться, досягнувши 2010 року -7,8% і -7,4% ВВП відповідно.

2008 року ціна на імпортований газ збільшиться на 38% до 179,50 дол. США за 1 000 м<sup>3</sup> на кордоні України. Ми вважаємо, збільшення ціни на газ майже не позначиться на промисловому зростанні. Рентабельність основних енергомістких виробництв – металургії та виробництва мінеральних добрив – хоча й знизиться, але залишатиметься високою: 2008 року світові ціни на металопродукти та мінеральні добрива також зростуть.

Ми прогнозуємо, що у 2008–2010 роках ІСЦ зросте на 10%, 9,5% і 9% відповідно. Основним чинником зростання ІСЦ стане перегляд регульованих тарифів, зокрема в житлово-комунальному господарстві. Утім, ми очікуємо, що ціна газу для населення зростатиме повільніше за ціну на імпортований газ. Уряд і надалі постачатиме населенню та житлово-комунальному господарству газ вітчизняного видобутку за нижчими, аніж для промислових споживачів, цінами. Зростання ІЦВ також уповільниться.

### Внески складників до зростання реального ВВП, в.п.



Джерело: Держкомстат. Розрахунки та прогноз: **квартальні передбачення**

## Основні макроекономічні показники

Роки	2006	2007	2008	2009	2010
Показники	оцінка		прогноз		
ВВП, млрд. грн.	537,7	704,3	863,7	1 033,1	1 217,9
ВВП, реальний, рвз*	7,1	7,2	6,5	5,5	5,5
Промислове виробництво, реальне, рвз	6,2	10,5	8,5	7,0	6,0
Сільськогосподарське виробництво, реальне, рвз	2,5	-5,0	7,0	2,0	2,0
Валові інвестиції, % ВВП	24,3	27,6	29,5	30,5	32,1
Валове нагромадження основного капіталу, реальне, рвз	18,7	23,0	18,0	15,0	15,0
Споживання, реальне, рвз	11,9	10,9	10,0	9,5	7,7
Прямі інвестиції, млн. дол. США	5 737	8 000	8 500	9 200	9 700
Наявні доходи населення, реальні, рвз	13,4	12,0	12,5	12,0	10,0
Роздрібний товарообіг, реальний, рвз	26,4	29,0	26,0	23,0	18,0
Індекс споживчих цін, рвз	11,6	15,0	10,0	9,5	9,0
Індекс цін виробників, рвз	14,1	20,5	12,0	10,0	8,0
Населення, млн.	46,9	46,6	46,2	45,9	45,6
Середньомісячна заробітна плата, реальна, рвз	18,3	12,5	11,5	11,5	10,0
Безробіття за методологією МОП, %	6,8	6,7	6,4	6,2	5,9
Експорт товарів і послуг, рвз	13,2	23,2	19,7	17,4	15,8
Імпорт товарів і послуг, рвз	22,0	27	22,5	20,8	19,2
Сальдо поточного рахунку, % ВВП	-1,5	-3,3	-4,5	-6,0	-7,4
Сальдо Зведеного бюджету, % ВВП	-0,7	-1,0	-1,0	-1,5	-1,5
Офіційний обмінний курс, середній за рік, грн./\$	5,05	5,05	5,05	5,05	5,05

\*рвз = річна відсоткова зміна

Джерела: Держкомстат, НБУ, Міністерство фінансів  
Розрахунки та прогноз: **квартальні передбачення**

Ми очікуємо, що НБУ втримуватиме курс незмінним на рівні 5,05 грн./дол. США до кінця прогнозного періоду.

У 2008–2009 роках ревальваційний тиск на гривню слабшатиме мірою зростання дефіциту торговельного балансу, а 2010 року зміниться на девальваційний.

Жвава економічна динаміка і надалі зумовлюватиме попит на українські активи. За нашим прогнозом, ПІІ до України у 2008–2010 роках становитимуть 8,5, 9,2 і 9,7 млрд. дол. США.

### Припущення прогнозу

Ми базуємо наш прогноз на таких припущеннях:

- ціна імпортованого природного газу становитиме 179,5 дол. США за тис. м<sup>3</sup> 2008 року, 190–220 дол. США 2009 року та 220–250 дол. США 2010 року;
- здорожчання чорних металів на світових ринках у 2008–2009 роках

буде повільнішим, аніж 2007 року, а 2010 року зміниться зниженням цін на них;

- ціни на мінеральні добрива збільшаться на 10–15% 2008 року;
- ВАТ “Одеський припортовий завод” приватизують 2008 року;
- за умови збереження коаліції між БЮТ і “НУ–НС” проект Податкового кодексу, розроблений урядом Віктора Януковича, не ухвалить у прогнозованому періоді. З огляду на слабкість цієї коаліції ухвалення альтернативного проекту Податкового кодексу відбудеться не раніше 2009 року, а чинності він набере не раніше 2010 року;
- мінімальну зарплату збільшать до 600 грн. наприкінці 2008 року, а восени 2008 року запровадять повну Єдину тарифну сітку для бюджетників;

- 2008 року здійснять перерахунок пенсій, який не призведе до суттєвого дефіциту Пенсійного фонду;
- НБУ втримуватиме незмінним курс гривні до долара США впродовж усього прогнозного періоду.

### Ризики прогнозу

Ми вбачаємо такі ризики нашого прогнозу:

- різке зниження цін на метали на світових ринках у 2009–2010 роках, що призведе до сповільнення зростання експорту, а отже і ВВП, проти прогнозного рівня;
- набагато більше за прогнозне збільшення ціни на імпортований газ у 2009–2010 роках, що призведе до сповільнення промислового зростання порівняно з прогнозом;
- зменшення цін на мінеральні добрива на світовому ринку 2008 року. Поряд зі зростанням цін на газ це призведе до зниження рентабельності та скорочення їхнього виробництва;
- виплата всіх знецінених заощаджень Ощадбанку СРСР упродовж двох років, що зумовить прискорення інфляції порівняно з прогнозним рівнем;
- зменшення обсягів надходжень зовнішнього капіталу в корпоративний сектор 2008 року внаслідок світової фінансової кризи;
- ревальвація гривні до долара США 2008 року внаслідок послаблення лобі експортерів у новому уряді;
- девальвація долара США до більш як 1,5 дол. США за євро 2008 року. ■

Економісти МЦПД здійснюють регулярні прогнози розвитку української економіки від 1997 року. Прогноз оновлюється щоквартально і оприлюднюється у публікації **квартальні передбачення**. З питань передплати звертайтеся до Андрія Старинського за телефоном (044) 484-4410 чи електронною поштою [marketing@icps.kiev.ua](mailto:marketing@icps.kiev.ua). За додатковою інформацією звертайтеся, будь ласка, до старшого економіста МЦПД Ільдара Газізулліна за телефоном (044) 484-44-00 чи електронною поштою [igazizullin@icps.kiev.ua](mailto:igazizullin@icps.kiev.ua).

**вісник центру** є щотижневою публікацією Міжнародного центру перспективних досліджень, що розповсюджується електронною поштою. Якщо ви хочете бути внесеними до списку розсилання бюлетеня, надішліть інформацію про себе на адресу: [marketing@icps.kiev.ua](mailto:marketing@icps.kiev.ua).

Редактор **вісника центру** Ольга Львова ([olvova@icps.kiev.ua](mailto:olvova@icps.kiev.ua))  
Телефон: (044) 484-4400.  
Передрук матеріалів дозволено з відома Центру.

Міжнародний центр перспективних досліджень – незалежна дослідницька організація, що має на меті інтелектуальну підтримку процесу ухвалення політичних рішень в Україні.

Директор Центру Володимир Нікітін.

Адреса: вул. Пимоненка, 13а, Київ, Україна, 04050  
Телефон: (044) 484-4400. Факс: (044) 484-4402  
Web: <http://www.icps.com.ua/>