



## Обзор макроэкономических показателей Украины

**Производство и сельское хозяйство, в первую очередь нуждаются в привлечении капитала**

Ситуация в украинской экономике на сегодняшний день является не простой, однако попытка Европейского Союза стабилизировать ситуацию в мировой экономике позволяет испытывать некоторый оптимизм и в Украине. Прежде всего, сложность ситуации вызвана мощным финансовым кризисом, в 2008-2009 годах. Важно, что мировая экономика еще не полностью восстановилась от влияния этих явлений. Нестабильности добавляет неопределенность с долговым кризисом в Греции, от которой сейчас зависит благополучие всей зоны ЕС. В целом же, около трети украинского товарооборота приходится на страны ЕС. Поэтому экономическую ситуацию в Европе можно в значительной степени связывать с ситуацией и в украинской экономике.

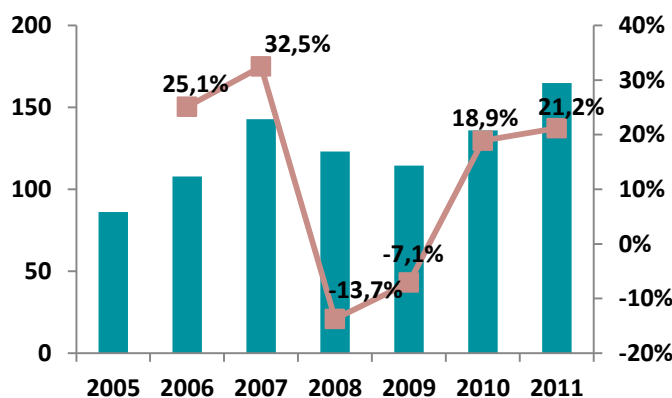
Исключительно украинской проблемой является высокий рост внешних заимствований правительством. В последние годы, значительная их часть была направлена на строительство инфраструктуры для проведения чемпионата по футболу ЕВРО 2012. Стоит отметить, что частный сектор, в виду административных и иных преград не проявил должного интереса к этому вопросу, поэтому большая часть работ в Украине проводилась за счет бюджетных средств.

Еще одной значительной проблемой украинской экономики является высокая энергоемкость производства. Этот фактор оказывает серьезное влияние на конкурентоспособность и себестоимость конечной продукции. Во многом, такая ситуация связана с негативным балансом внешней торговли (основными статьями которой являются импорт энергоносителей и высококачественных товаров в сравнении с отечественными аналогами).

Важно, что такие отрасли экономики как производство и сельское хозяйство, в первую очередь нуждаются в привлечении капитала для дальнейшего развития. Наибольший опыт здесь у компаний – представителей сельского хозяйства. Они одними из первых в Украине стали привлекать капитал путем размещения своих ценных бумаг на иностранных торговых площадках. Как результат, на сегодняшний день, большая часть продукции украинского сельского хозяйства реализуется в европейских странах.

Что касается производственных предприятий, то им необходимо привлечение финансирования для модернизации уже существующих мощностей, (снижение энергозатрат на единицу продукции, повышение качества), а также для расширения уже действующего бизнеса. Важно, что после модернизации, предприятия становятся более устойчивыми в финансовом плане к различным ценовым колебаниям на рынках сбыта конечной продукции.

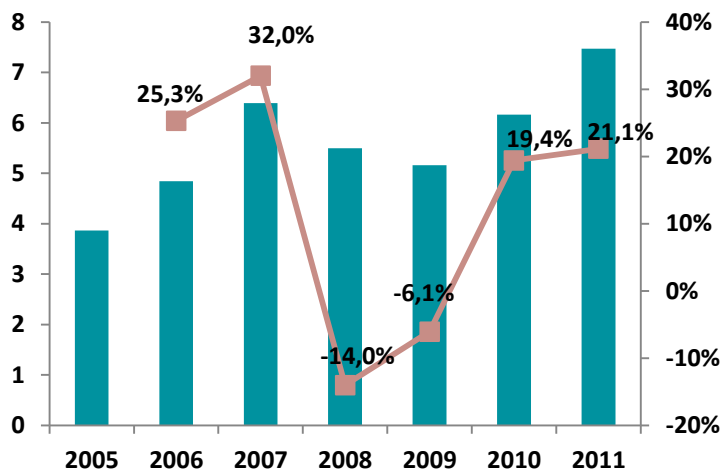
**Диаграмма 1**  
**Объем и динамика номинального ВВП Украины, млрд. у.е.**



Источник: Национальный банк Украины

Стоит отметить, что в 2010-2011 годах в Украине произошел значительный рост объемов номинального ВВП. К факторам, которые повлияли на это можно отнести следующие – постепенное восстановление украинской экономики после кризиса, увеличение государственных заимствований с целью подготовки инфраструктуры под ЕВРО 2012. На фоне нестабильности спроса на украинскую продукцию, на внешнем и на внутреннем рынке, в том числе из-за невысоких темпов роста доходов населения, одним из ключевых факторов, который будет определять динамику украинского ВВП в 2012 году, может стать привлечение инвестиций.

**Диаграмма 2**  
**Объем ВВП на душу населения в Украине, тыс. у.е.**



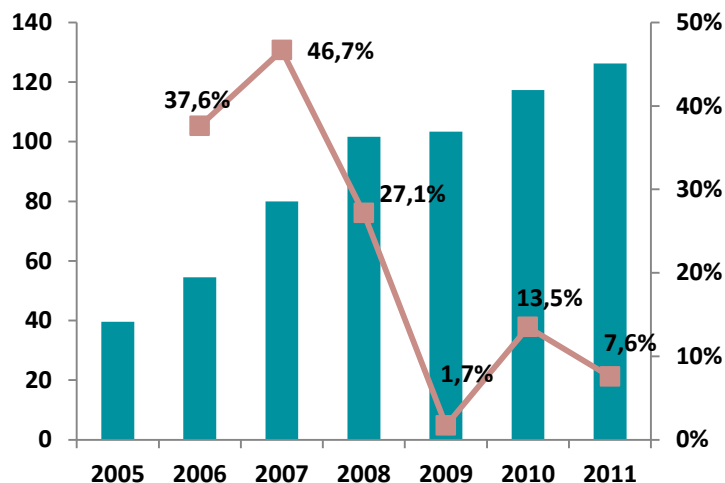
Источник: Национальный банк Украины

ВВП на душу населения отражает уровень экономического развития страны. Тем не менее данный показатель нельзя считать точной характеристикой поскольку большое значение имеет структура производства товаров, их качество, а также затраты энергии на производство одной единицы продукции. В контексте Украины важными переменными также являются сокращение общего количества населения, а также возможность девальвации национальной валюты по отношению к доллару.

В последние годы, Украина показывает положительную динамику роста ВВП на душу населения. В 2011 году этот показатель вырос до отметки у.е.7,5 тыс. В контексте стабильной национальной валюты по отношению к доллару в этот период такой рост оказался весьма существенным.

Однако если сравнивать уровень ВВП на душу населения Украины и развитых европейских стран, становится очевидным, что у Украины есть еще большой потенциал к росту.

**Диаграмма 3**  
**Валовый внешний долг Украины, млрд. у.е.**



Источник: Национальный банк Украины

Что касается валового внешнего долга Украины, то наибольшая динамика его роста происходила в период с 2005 по 2007 годы. Рост долга также сопровождался ростом номинального уровня ВВП, так как в этот период происходило активное кредитование украинских предприятий и экономики в целом.

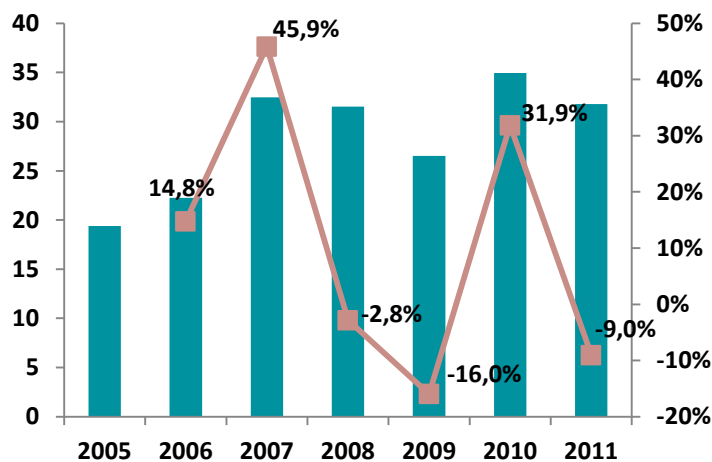
С 2009 года, рост валового внешнего долга замедлился, так как в этот период острой необходимостью стало возвращение более ранних заимствований. В то же время реальный сектор экономики еще не настолько окреп для того, чтобы брать новые кредиты. На 2012 год Украине необходимо погасить 57 млрд. долларов долга, большая часть которого будет рефинансирована путем получения новых заимствований.

В 2010 году рост золотовалютных резервов превысил докризисные значения, так как правительство Украины получило несколько ожидаемых кредитов от МВФ, которые были направлены на эти цели.



Диаграмма 4

Объем золотовалютных резервов Украины, млрд. у.е.

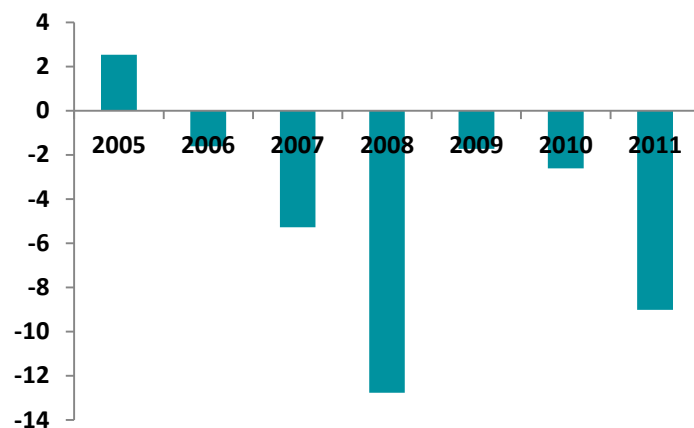


Источник: Национальный банк Украины

В 2011 году произошло снижение золотовалютных резервов на 9% вследствие активных интервенций Национального банка по поддержанию курса гривны. Также ожидалось получение новых кредитов от МВФ для пополнения золотовалютных резервов, однако в связи с невыполнением некоторых основных требований фонда и сложной ситуации на мировом валютном рынке, транши так и не были получены.

Диаграмма 5

Сальдо внешнеторгового баланса Украины, млрд. у.е.



Источник: Национальный банк Украины

Начиная с 2006 года, внешнеторговый баланс Украины показывает отрицательное значение. Это в свою очередь негативно отражается на экономике страны в целом.

Причин сложившейся ситуации можно назвать несколько:

- украинцы предпочитают потреблять больше иностранные товары, нежели отечественные, в связи с их более высоким качеством;
- государство практически не поддерживает отечественных производителей, а они в свою очередь являются заложниками кредитов в иностранной валюте, которые брались еще до кризиса 2008 года.

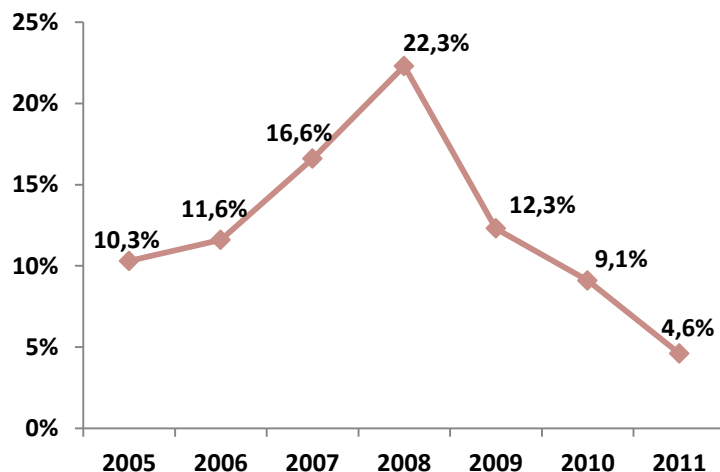
**Государство практически не поддерживает отечественных производителей**

В конечном итоге, производители с большим трудом могут наращивать производство, так как происходит вымывание оборотных средств, идущих на обслуживание кредитов;

- большая доля в торговом балансе Украине приходится на импорт энергоносителей, в том числе на газ из РФ;
- иностранные валютные кредиты, которые берутся государством, идут на покрытие дефицита бюджета;
- периодическое снижение цен на продукцию металлургической отрасли, как локомотива украинской экономики и, так называемые, «ценовые войны» с РФ;
- легальный и не легальный отток капитала за рубеж;

- реализация внутренних инвестиционных проектов под проведение ЕВРО 2012 (эта причина временная).

**Диаграмма 6**  
**Уровень инфляции в Украине, %**



Источник: Госкомстат

В 2008 году в Украине была зафиксирована наибольшая инфляция за последние годы. Она в значительной степени объясняется негативным влиянием мирового кризиса на экономику Украины, высокими социальными выплатами, а также большим разрывом между доходами населения и их товарным обеспечением.

В 2012 году инфляция ожидается на уровне 7,2-7,5%. Она будет выше, чем в 2011 по ряду причин – гибель части озимых и прогнозируемое снижение урожая в текущем маркетинговом году, рост цен на горюче-смазочные материалы, а также возможное увеличение стоимости цен на газ и электричество для населения, как того требует МВФ.

Стоит также отметить, что показатель инфляции рассчитывается по устаревшей формуле, поэтому уровень реальной инфляции и рассчитанный министерством статистики могут различаться.

**Таблица 1**

**Количество безработных в Украине, млн. чел.**

Показатели	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
все население	47,28	46,92	46,64	46,37	46,14	45,96	45,77
экономически активное население	22,28	22,25	22,32	22,40	22,15	22,05	22,06
Безработные (методология МОП)	1,60	1,52	1,42	1,43	1,96	1,78	1,73
Безработные на учете в центрах занятости	0,89	0,78	0,67	0,59	0,69	0,45	0,50
% безработных к эк. активному населению	7,2%	6,8%	6,4%	6,4%	8,8%	8,1%	7,9%

Источник: Госкомстат

**До кризиса количество неработающего населения в Украине находилось на уровне 6,5-7,2%**

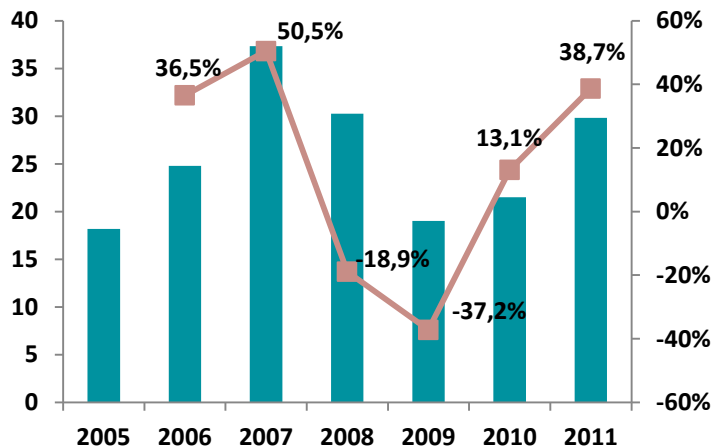
До кризиса количество неработающего населения в Украине находилось на уровне 6,5%-7,2%. Однако, во время кризиса, в связи со сложной экономической ситуацией в стране и масштабным сокращением трудоспособного населения, уровень безработицы, по оценкам МОТ, вырос до рекордного уровня за последние годы – 8,8%.

Тем не менее, в последние годы, ситуация с безработицей в Украине постепенно улучшается. К факторам, которые улучшают текущую ситуацию, относятся следующие: поддержка государства в вопросах трудоустройства, в первую очередь, представителей рабочих специальностей, как наиболее подверженных рискам; постепенное увеличение кредитования юридических лиц; рост номинального ВВП, в связи с выходом многих отраслей экономики из кризиса

и как следствие – создание новых рабочих мест. Так, к примеру, в 2012 году ожидается дальнейшее снижение неработающего населения в стране с 7,9% до 7,2%.

**Диаграмма 7**

**Объем привлеченных инвестиций в основной капитал, млрд. у.е.**



Источник: Госкомстат

В 2008-2009 годах произошел существенный спад инвестиций в основной капитал. Это объясняется нестабильностью в экономике Украины, связанной с негативным влиянием мирового финансового кризиса. В 2010-2011 годах рост инвестиций в основной капитал продолжился, однако, его темпы остались ниже докризисных. Объясняется такая ситуация уменьшением доли заемных средств в структуре инвестиций в основной капитал по причине их дороговизны, а также инвестированием со стороны государственного бюджета и государственных банков в связи с подготовкой к ЕВРО 2012.

**Таблица 2**

**Объем привлеченных инвестиций в основной капитал в разбивке по основным экономическим отраслям, млрд. у.е.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Перерабатывающая промышленность	5,96	8,88	6,36	4,42	4,30	5,17
Транспорт и связь	4,03	6,28	4,23	3,08	3,65	4,93
Добывающая промышленность	1,70	2,40	2,18	1,74	1,96	3,08
Электроэнергия и вода	1,21	1,46	1,41	1,05	1,09	2,55
Агросектор	1,42	1,88	2,19	1,16	1,54	2,28
Строительство, девелопмент	1,25	1,80	1,62	0,67	0,62	1,07
Другие	9,23	14,62	12,28	6,88	8,32	10,73

Источник: Госкомстат

**Рост показателя ПИИ в Украину в 2010 году объясняется улучшением макроэкономической ситуации**

Представители, как правило, малого и частично среднего бизнеса, ищут другие пути привлечения инвестиций, больше надеются на собственные средства и средства частных инвесторов, становятся более прозрачными и открытыми в вопросах ведения бизнеса.

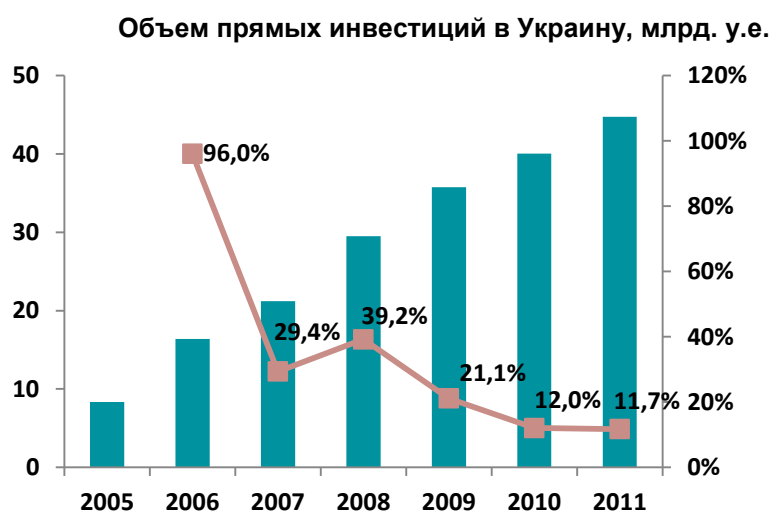
Украина входит в тройку стран СНГ (наряду с Российской Федерацией и Казахстаном) по объему прямых иностранных инвестиций в экономику. Это является положительным фактором, так как говорит о том, что Украина имеет большой потенциал развития в сравнении с другими экономиками переходного типа.

В целом, при условии того, что банковская система Украины еще не

способна мобилизовать достаточно ресурсов для длительного финансирования разнообразных отраслей экономики, а внутренние источники финансирования украинских компаний ограничены, прилив прямых иностранных инвестиций имеет большое значение для формирования фонда образования капитала. Так, к примеру, рост показателя ПИИ в Украину в 2010 году объясняется улучшением макроэкономической ситуации. В свою очередь, продолжение роста ПИИ в Украину в 2011 году в значительной степени связано с новым витком приватизации.

Тем не менее, не смотря на положительную динамику роста прямых иностранных инвестиций в Украину, вот уже многие годы существуют одни и те же барьеры, которые замедляют этот процесс. К наиболее весомым барьерам инвесторы относят следующие: коррупция, административные барьеры, а также не совершенство судебной и налоговой систем.

**Диаграмма 8**



Источник: Госкомстат

В целом же, по мнению инвесторов, для того чтобы компании активно инвестировали в Украину, необходимо продолжить борьбу с коррупцией, улучшить налоговую систему, реформировать судебную систему и убрать административные барьеры. Также положительным моментом в вопросах привлечения ПИИ стало бы налаживание положительных двусторонних отношений между Украиной и другими иностранными партнерами.

Некоторые шаги уже реализовываются в данном направлении.

**Концепция указывает на ряд мероприятий в отношении увеличения инвестирования**

К примеру, Кабинетом Министров Украины недавно была утверждена Концепция Государственной программы развития инвестиционной деятельности, подготовленная Государственным агентством по инвестициям и инновациям. Она указывает на ряд мероприятий в вопросах увеличения инвестирования в Украину, среди которых следующие:

- улучшение законодательной базы;
- становление и развитие индустрии прямого инвестирования и венчурного капитала;
- создание условий для привлечения инвестиций на рынках капитала;
- реализация принципов государственно-частного партнерства при реализации инфраструктурных проектов;
- государственная поддержка инвестиционных программ, направленных на развитие производств, ориентированных на экспорт и замещение импорта.





Таблица 3

**Общий объем прямых инвестиций в Украину в разбивке по странам, январь 2012**

Страна	млрд. у.е.	%
Кипр	12,65	28,3%
Германия	7,39	16,5%
Голландия	4,82	10,8%
Российская Федерация	3,59	8,0%
Австрия	3,42	7,7%
Объединенное Королевство	2,51	5,6%
Франция	2,23	5,0%
Швеция	1,74	3,9%
Виргинские острова	1,61	3,6%
США	1,04	2,3%
<b>Другие страны</b>	<b>3,70</b>	<b>8,3%</b>

Источник: Госкомстат

По состоянию на январь 2012 года, около 1/3 всего объема прямых инвестиций, согласно данным Государственного комитета статистики приходится на Кипр. Однако это не говорит о том, что Украина стала более привлекательной в глазах европейских инвесторов. Как правило, это деньги украинских или российских компаний, которые реинвестируются в экономику Украины, минуя значительное фискальное давление со стороны государства. В тройку наибольших стран-инвесторов входит также Германия и Голландия, занимающие 16,5% и 10,8% в общем объеме ПИИ соответственно. В ближайшие годы, правительство Украины намерено привлекать по 10 млрд. долларов ПИИ ежегодно.

Большая часть этих средств будет привлечена за счет упрощенного механизма «единое инвестиционное окно», а также реализации национальных проектов.





Александр Соколов  
**Директор Аналитического департамента**  
[a.sokolov@pro-capital.com.ua](mailto:a.sokolov@pro-capital.com.ua)

Alexander Sokolov  
**Director of Analytical department**  
[a.sokolov@pro-capital.com.ua](mailto:a.sokolov@pro-capital.com.ua)

ООО «Группа компаний «Pro-Capital Group»

Group of companies «Pro-Capital Group»

[www.pro-capital.com.ua](http://www.pro-capital.com.ua)  
Украина, 03150, г. Киев,  
ул. Предславинская 11-13  
Тел./факс: +38(044) 591-52-53;  
+38(044) 591-52-63

[www.pro-capital.com.ua](http://www.pro-capital.com.ua)  
11-13 Predslavinskaya Street  
Kyiv - 03150, Ukraine  
Tel: +38(044) 591-52-53;  
+38(044) 591-52-63

---

© 2012 ООО «Группа компаний «Pro-Capital Group». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен аналитиками компании исключительно в информационных целях, и ни в какой мере не является официальным предложением для принятия каких-либо решений, а также покупки или продажи каких-либо ценных бумаг, прав, объектов или товаров. Обзор не предполагает полного описания прав, объектов, рынков и событий, имеющих отношение к теме документа.

Информация, на которой основывается анализ, происходит из источников, которые, по мнению аналитика, можно считать надежными и адекватными.

Компания, аналитик и уполномоченное лицо имеет право использовать представленную ниже информацию и материалы, на основе которых она подготовлена.

Данный документ не должен рассматриваться как единственно верный для принятия решений его Получателем.