



Общий анализ перспективных направлений в экономике Украины

Рост украинской экономики в 2007-2008 годах носил по большей части спекулятивный характер

Этот рост практически не затронул промышленников

Мировой финансовый кризис серьезно повлиял на украинскую экономику. В 2007 году лидерами роста и инвестиционной привлекательности являлись: финансовый сектор, строительство, ритейл, страхование и другие виды услуг. После кризиса картина инвестиционно-привлекательных отраслей значительно изменилась.

Наибольший подъем украинской экономики пришелся на 2004-2007 годы. Этому способствовала благоприятная конъюнктура на основных рынках сбыта отечественной продукции. Большой рост показывали такие отрасли экономики как металлургия, горнодобывающая отрасль, машиностроение, химическая и пищевая промышленность. Вместе с ростом экспортной выручки в страну пришли иностранные инвестиции и международный спекулятивный капитал.

Совокупность этих факторов вызвала стремительный рост отечественной экономики, который сопровождался мощной инфляцией и созданием так называемых «пузырей» на рынке недвижимости, фондовых площадках, в сфере кредитования. Происходило постепенное поглощение украинских финансовых учреждений иностранными банками, которые получали высокую маржу на разнице процентных ставок. Это, в конечном итоге, привело к «кредитному буму», когда банки, в погоне за увеличением кредитного портфеля, мало обращали внимания на низкую платежеспособность заемщиков. Таким образом, рост украинской экономики в 2007-2008 годах носил по большей части спекулятивный характер. Другими словами, он был вызван приходом дешевых денег, которые выдавались заемщикам по завышенным ставкам. В конечном итоге, повышение покупательной способности населения спровоцировало рост потребления импортных товаров, повышение цен на недвижимость, развитие сферы услуг (в первую очередь финансовой) и высокую инфляцию.

Стоит отметить, что этот рост практически не затронул промышленников – набрав кредитов, они просто не успели провести модернизацию своих производств. С приходом кризисных явлений в Украину, стала ощущаться слабость и непропорциональность экономики. В свою очередь, лопнули кредитный, ипотечный и фондовый пузыри, а промышленники, которые привлекли большое количество кредитных средств, как правило, в иностранной валюте, вынуждены были обращаться к государству за помощью в реструктуризации проблемных долгов.

Таблица 1

Отрасли Украины, имеющие наибольший вес в структуре ВВП Украины в 1-2 кв. 2009 – 1-2 кв. 2012 гг., %

	1 кв. 2009	2 кв. 2009	1 кв. 2012	2 кв. 2012
Сельское хозяйство	2,9	5,0	3,0	4,2
Добывающая отрасль	3,7	3,7	7,0	6,8
Промышленность	29,6	31,7	13,1	14,5
Торговля	11,5	10,9	15,1	15,6
Транспорт и связь	9,6	9,2	10,7	10,3
Другое	42,7	39,5	51,1	48,6

Источник: Госкомстат

Стоит отметить, что в Украине, после кризиса произошло перераспределение соотношения ведущих отраслей в структуре ВВП. Так, к примеру, в начале 2012 года, значительно снизилась доля промышленности в структуре ВВП. Объясняется такая ситуация проблемами в отрасли в связи с высокой долговой нагрузкой, а также увеличением конкуренции с импортерами.

**Инвесторы
начали больше
обращать
внимания на
традиционные
отрасли
экономики**

Также отмечается тенденция к увеличению влияния «других» отраслей на структуру ВВП страны. Произошло это вследствие поиска предпринимателями других прибыльных направлений. Стоит также отметить, что иностранные инвесторы в этот период начали больше обращать внимания на такие традиционные отрасли экономики для Украины, как сельское хозяйство, машиностроение, металлургия. Однако требования к финансовому состоянию таких компаний увеличились в разы, так как инвесторы стали более осмотрительными при принятии решений.

Таблица 2

Прямые иностранные инвестиции (акционерный капитал) в Украине по видам экономической деятельности в 2012 году, млрд. у.е.

	01.01.2012	01.04.2012	01.07.2012
Финансовая деятельность	16,16	16,21	16,33
Промышленность	14,96	15,25	16,46
Торговля	5,22	5,36	5,46
Строительство	0,81	0,83	0,86
С/х	0,68	0,74	0,73
Другие направления	37,85	38,41	39,87
Всего	50,05	50,79	52,42

Источник: Госкомстат

* с накопительным итогом

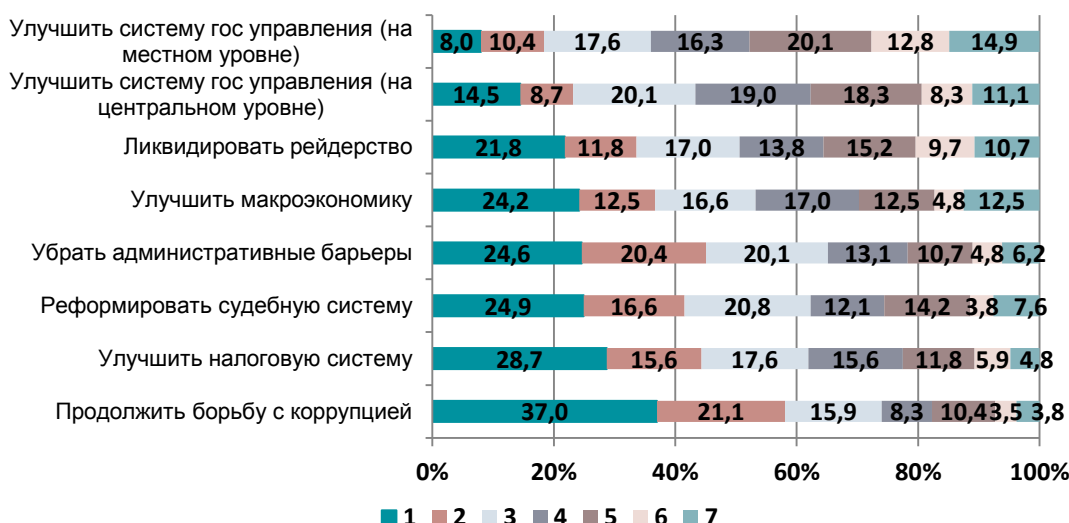
**Государство
делает
определенные
шаги для
улучшения
инвестиционного
климата в
Украине**

Стоит также отметить, что на текущий момент государство, используя законодательную базу, старается улучшить инвестиционный климат в Украине. В связи с этим, в июле 2012 года было принято ряд законов, направленных на поддержку инвесторов, готовых вкладывать в приоритетные отрасли страны. Основная идея заключается в льготном налогообложении инвесторов, а именно: при соблюдении некоторых условий (создание новых рабочих мест, развитие производства, выплата высокой заработной платы), инвесторы могут быть на 5 лет освобождены от уплаты налога на прибыль, а далее иметь льготный налог в 8%.

Основной целью принятых законов является создание условий для активизации притока инвестиций при воздействии таможенных и налоговых стимулов, развитие регионов, а также создание новых рабочих мест. Однако принятые законы не предоставляют четкий перечень перспективных отраслей с точки зрения государства.

Диаграмма 1

Действия правительства, необходимые для активного привлечения капитала в различные отрасли



* 1 – необходимые действия; 7 – действия, требующие моментального внедрения

В целом же, в посткризисный период, наиболее привлекательным в Украине оказались отрасли, предприятия которых имеют невысокую стоимость, однако способные генерировать стабильный денежный поток и обеспечивать достаточную ликвидность. Кроме этого, бизнес, продукция или услуги которого производятся и употребляются в Украине, также является привлекательным для инвестирования.

**Инвестиций в
сельское
хозяйство на
текущий момент
катастрофически
не хватает**

Наиболее привлекательным направлением с точки зрения инвесторов является производство конкурентоспособной на глобальных рынках продукции. Именно такую ее и производит сельское хозяйство. Положительным аспектом развития этого направления, является мировая тенденция роста цен на продукты питания по всему миру. Этот рост связан не только с увеличением себестоимости, но и с увеличением потребления сельскохозяйственной продукции. Таким образом, Украина, как и другие производители продукции сельского хозяйства, может использовать данную ситуацию для реализации аграрного потенциала и закрепления своих позиций на мировом рынке продуктов питания. Стоит также отметить, что, не смотря на высокие перспективы и приоритетность направления, инвестиций в отрасль на текущий момент катастрофически не хватает.

Однако, для привлечения капитала в различные отрасли, в Украине необходимо преодолевать множество различных барьеров.

- Макроэкономическая нестабильность;
- Административные и судебные барьеры
- Коррупция;
- Рейдерство;
- Системы государственного управления и налогообложения.



Александр Соколов
Директор Аналитического департамента
a.sokolov@pro-capital.com.ua

Alexander Sokolov
Director of Analytical department
a.sokolov@pro-capital.com.ua

ООО «Группа компаний «Pro Capital Group»

Group of companies «Pro Capital Group»

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
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.