

**Перспективы экономики  
Украины в зависимости  
от сценариев развития  
мировой экономики**



# Содержание



1. Причины зависимости Украины от внешних факторов
2. Текущий экономический кризис продемонстрировал степень зависимости Украины от состояния мировой экономики
3. Основные каналы влияния экзогенных факторов на отечественную экономику
4. Тенденции экономики Украины в рамках основных сценариев развития мировой экономики

## Украина сильно подвержена экзогенному влиянию

Причины зависимости Украины от внешних факторов:

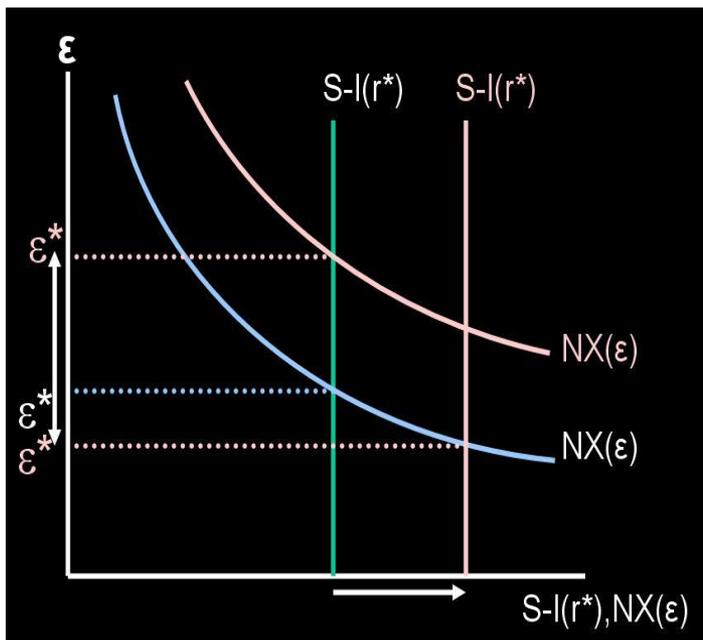
1. Украина является малой открытой экономикой, т е по сути реципиентом процентных ставок, как впрочем и цен на товары.
2. Украина последние несколько лет была нетто-импортером капитала, за счет чего с одной стороны стимулировалось потребление, с другой наращивался внешний долг.
3. Украинская экономика сильно зависима от цен на сырьевые товары, которые занимают значительную долю экспорта страны

В рамках модели МОЭ рассматривается взаимосвязь между сбережениями и инвестициями и чистым экспортом в открытой экономике. Модель позволяет увидеть влияние экзогенного шока на сбережения инвестиции.

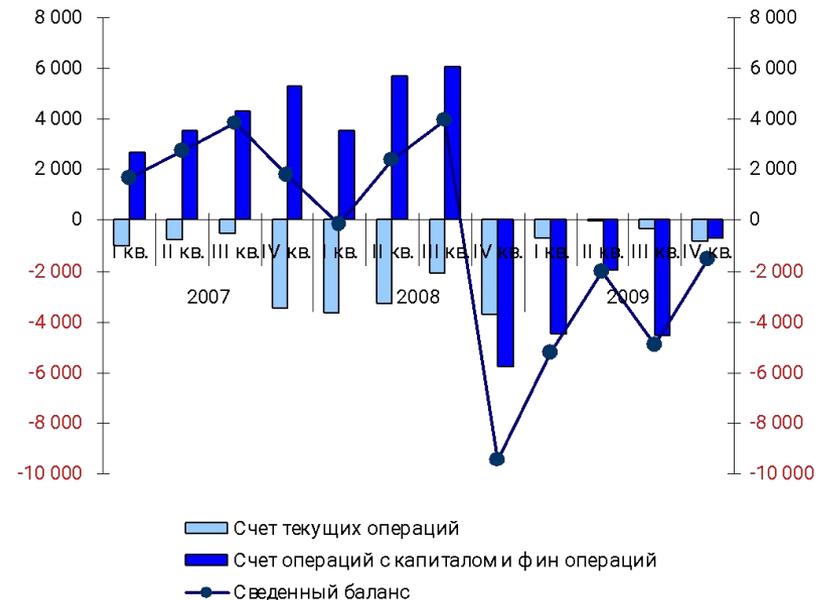
$$Y = c(Y-T) + I(r^*) + G + NX(\varepsilon)$$

$$S_n = I(r^*) + NX(\varepsilon)$$

$$S_n - I(r^*) = NX(\varepsilon)$$

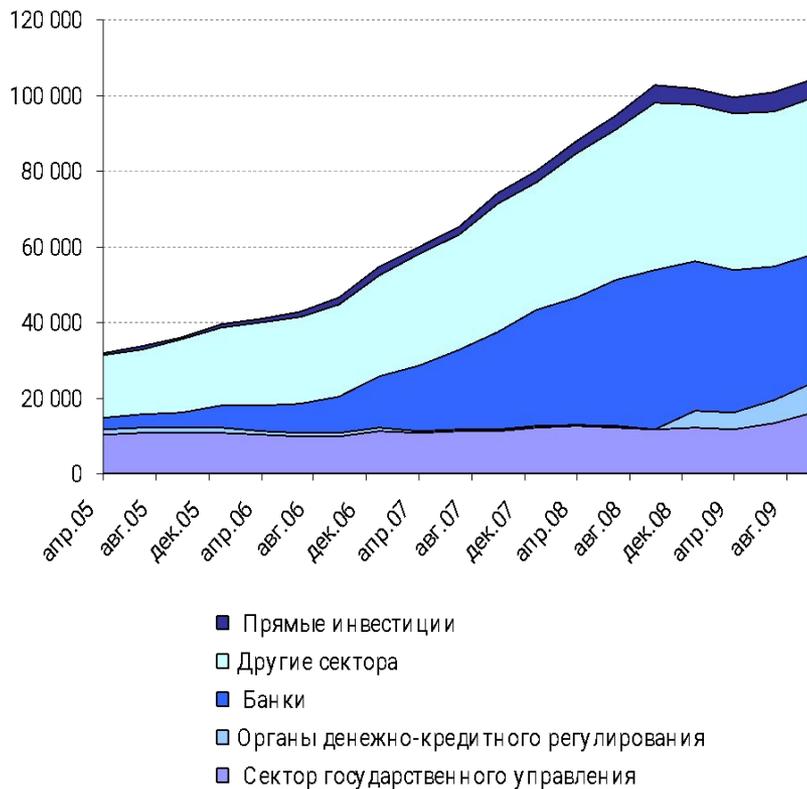


Платежный баланс Украины, млн. дол.

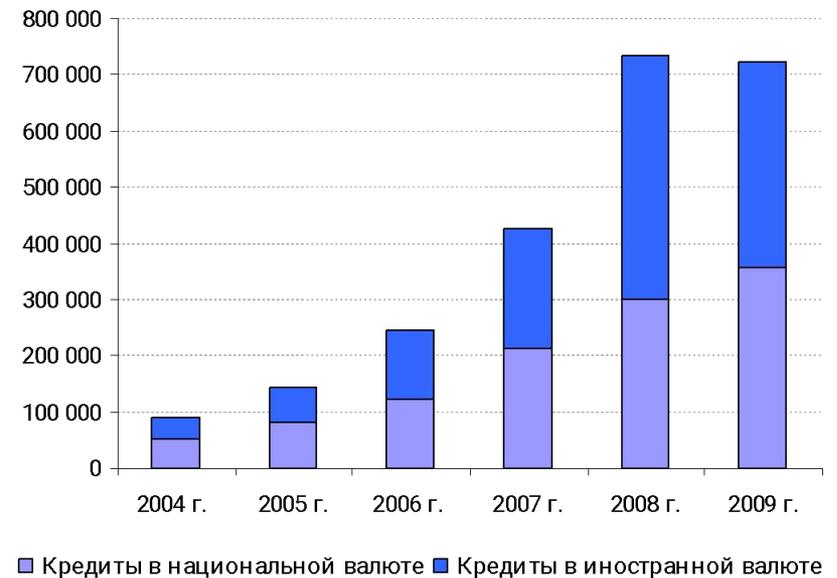


Начиная с 2005 году быстрыми темпами рос внешний долг Украины. Активными заемщиками зарубежного капитала были как банки, активно наращивающие кредитные портфели, так и корпоративный сектор

**Внешний долг, млн. дол.**

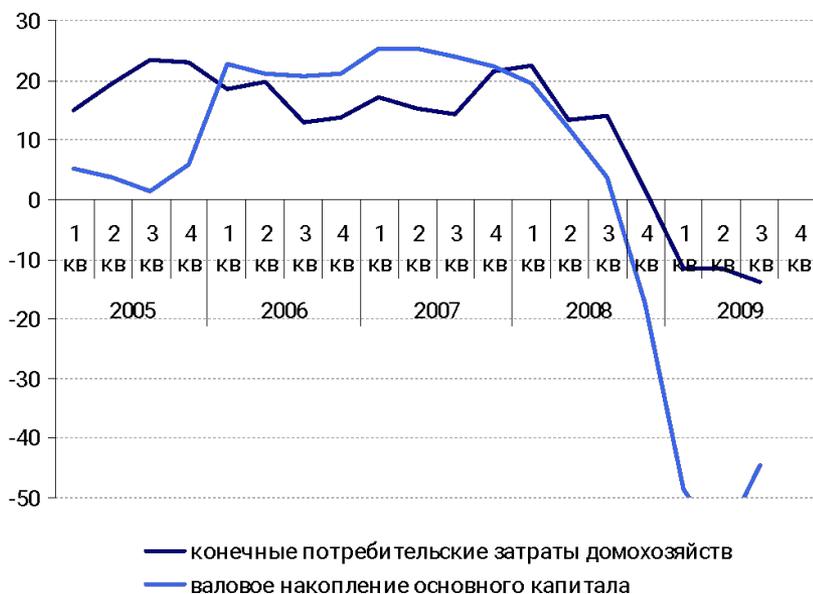


**Кредиты предоставленные банковской системой, млн. грн.**

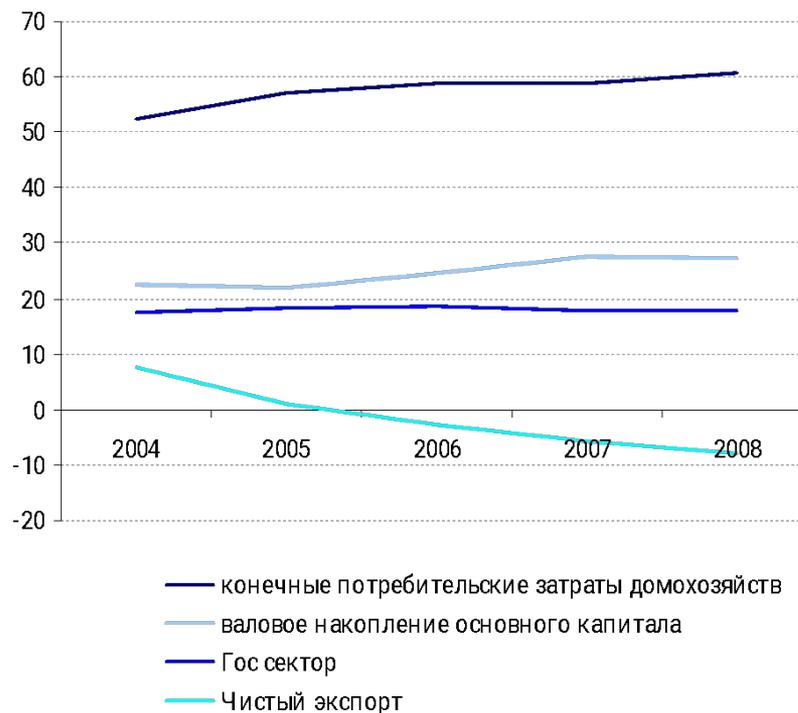


В значительной степени за счет кредитных ресурсов росли потребительские расходы домохозяйств и наращивались инвестиции в основной капитал. В тоже время снижался чистый экспорт, что влияет на рост текущего счета платежного баланса

**Изменение конечного потребления домохозяйств и валовых накоплений ОК, поквартальные данные г/г %**

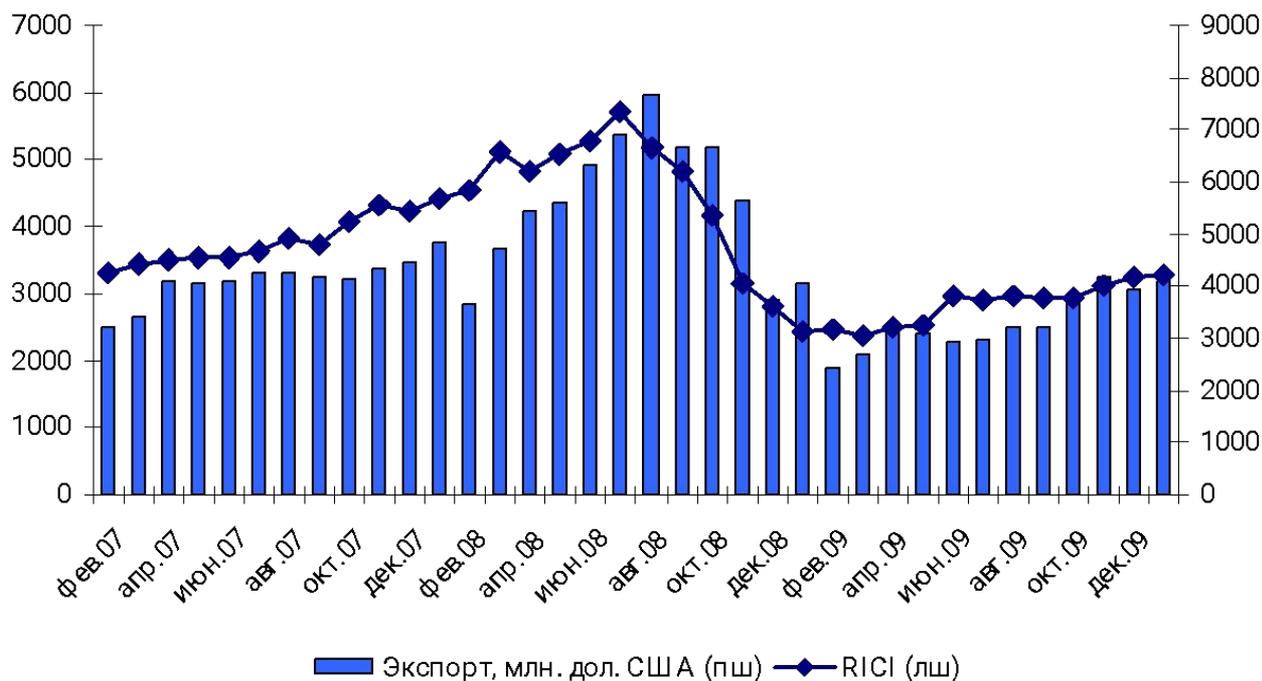


**Вклад отдельных элементов в ВВП по когегриям конечного потребления, %**



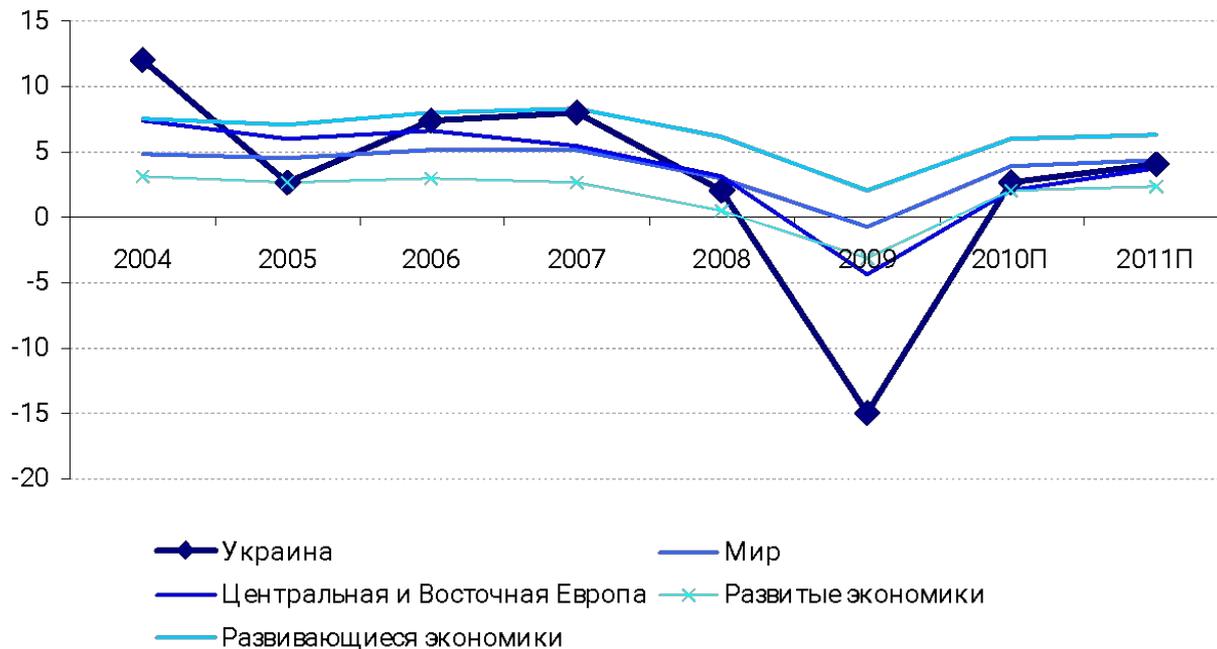
Основным компонентом экспорта Украины являются сырьевые товары, что делает страну зависимой от состояния рынков сырьевых товаров

Экспорт товаров в Украине и индекс сырьевых товаров RIC1



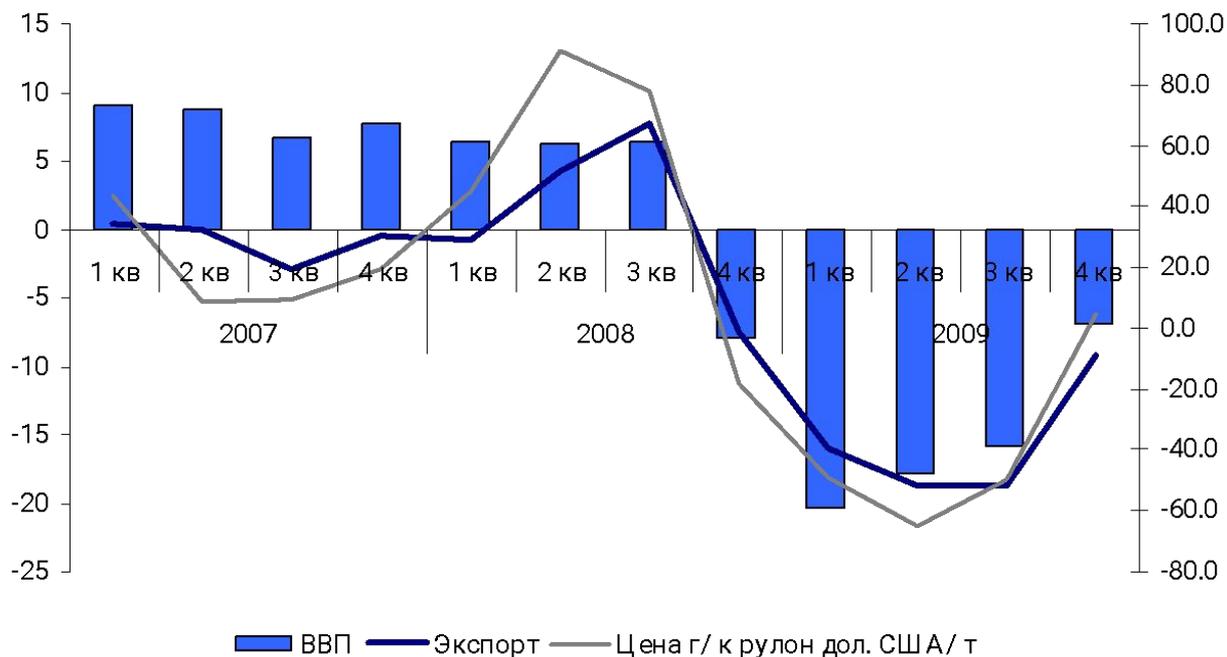
ВВП Украины по предварительным данным сократилось на 15% в 2009 году. Данный показатель стал одним из худших в мире

Динамика ВВП Украины и мира

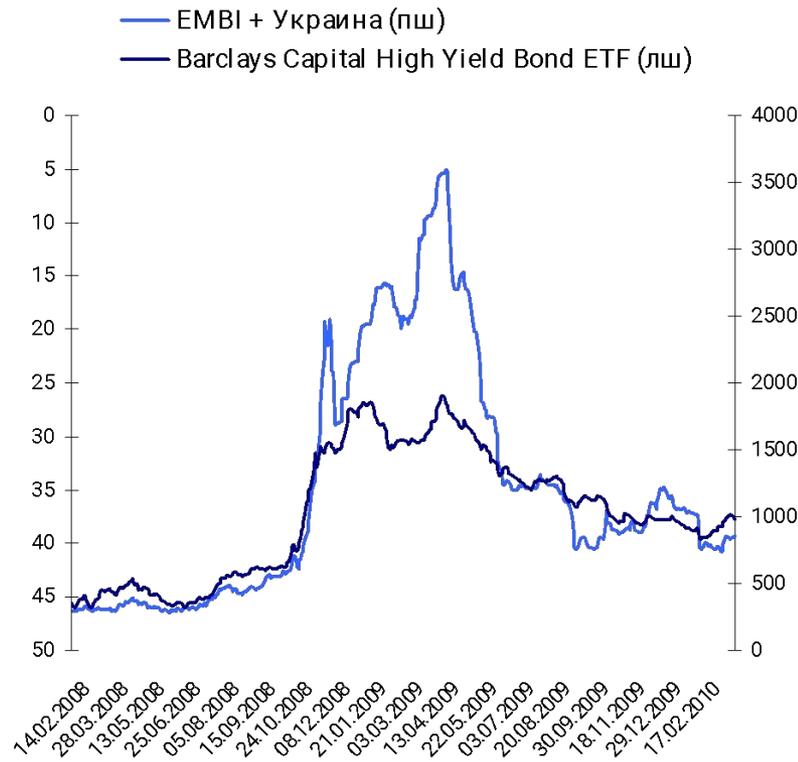


Одним из каналов влияния экзогенных факторов на экономику Украины стало стремительное сокращение экспорта после стремительного падения цен на сырьевых рынках

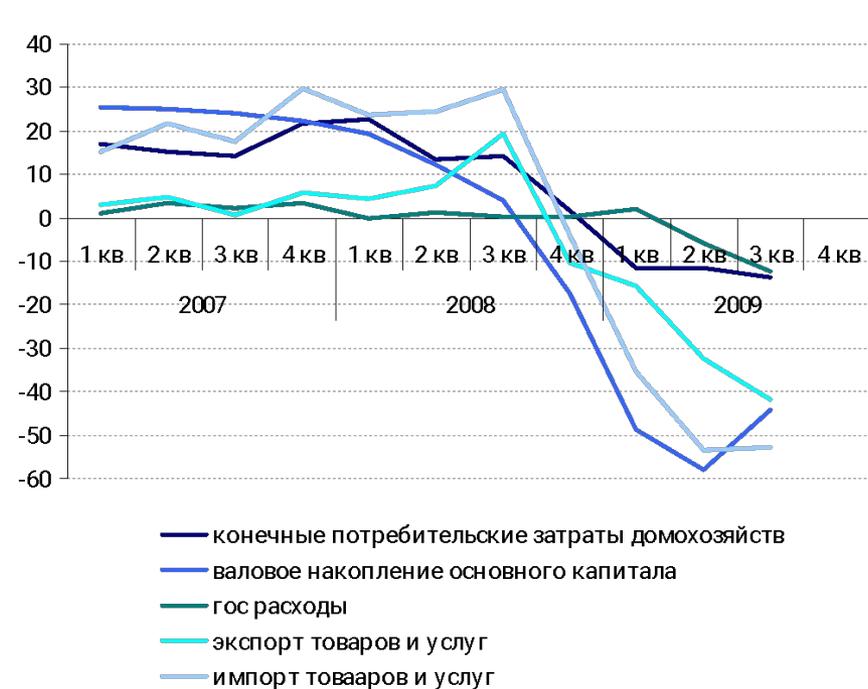
Поквартальная динамика ВВП, экспорта и цен на сталь, г/г



Вторым каналом проникновения кризисных явлений стал шок внешней процентной ставки. Основным элементом сокращения ВВП стали инвестиции

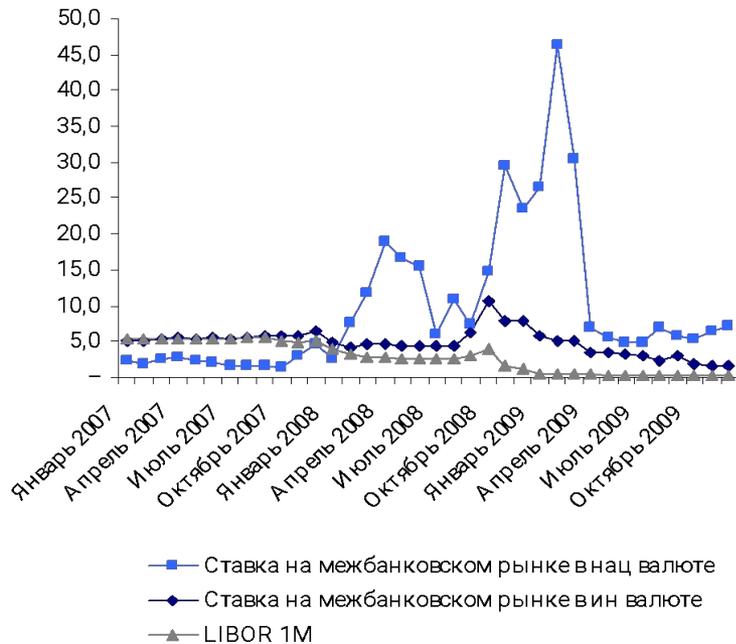


Изменение компонентов ВВП, поквартальные данные г/г %

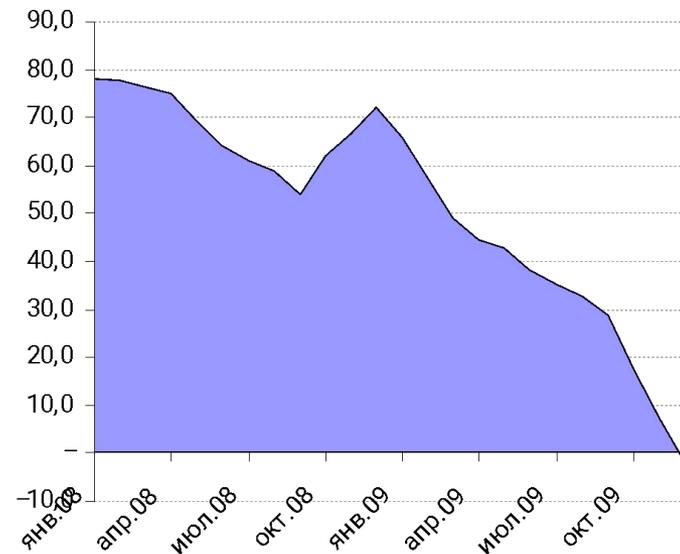


# Шок внешних процентных ставок оказал влияние на банковскую систему с одной стороны через изменение внутренних процентных ставок, с другой через девальвацию национальной валюты

**Процентные ставки на межбанковском рынке Украины и ставка LIBOR, %**



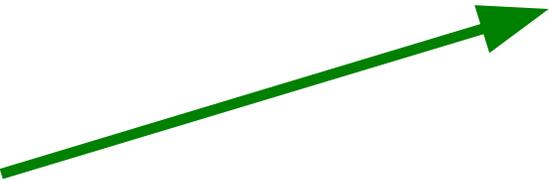
**Кредиты предоставленные банковской системой, изменения % г/г**



# Ключевые экзогенные факторы для экономики Украины

Прямое влияние	Цены на сырье  Спрэд доходности высокодоходных облигаций
Опосредованное влияние	Скорость восстановления мировой экономики  Мировые % ставки  Динамика мировых фондовых рынков

# Динамика экономики Украины в зависимости от реализации сценариев развития мировой экономики

	1п 2010	2п 2010
Bear		
Bull		
Baseline		

Спасибо за внимание

