



*Крючкова И.В., канд. экон. наук  
зав. отделом моделирования и краткосрочного прогнозирования  
Института экономического прогнозирования НАН Украины*

## **ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА 2001 ГОДА В УКРАИНЕ И ДАЛЬНЕЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ**

В 2001 г. продолжилась и усилилась тенденция экономического роста, что стало неожиданным для многих экспертов. Расчеты экономической конъюнктуры, проводимые в Институте экономического прогнозирования НАН Украины еще в 2000 г. и в середине 2001 г. показывали, что такой ход процессов вполне закономерен и объясним. Возможные изменения в динамике ВВП определялись с двух главных сторон: факторов, повышающих потенциал производителей – увеличивающих предложение, и факторов спроса (внутреннего и внешнего). Кроме того учитывались сопутствующие факторы экономической стабилизации, влияющие на интересы и поведение субъектов хозяйствования и населения: сохранение девальвационного резерва несмотря на увеличение реального эффективного курса гривни (или снижение обратного ей показателя ценовой конкурентоспособности экономики Украины), ценовая стабильность и др.

*Усиление производственного потенциала производителей* началось еще в 1999 г.: рост инвестиций и динамика расширения русла кредитования предприятий показаны на рис. 1. График показывает, что росту ВВП предшествовал инвестиционный фактор. Как показывают модельные расчеты, фактор увеличения инвестиций дает эффект в среднем через год, а фактор роста кредитования пока еще работает с небольшим лагом в один квартал, поскольку кредиты имели, в основном, краткосрочный характер и играют, в основном, роль компенсатора дефицита средств обращения. То, что пятикратное сокращение инвестиций в основной капитал на протяжении 1990–1998 гг. сменилось инвестиционным ростом, стало базовым фактором укрепления потенциала производителей.

Высокому динамизму расширения кредитования (см. рис. 1) способствовала валютно-ценовая стабилизация, особую роль сыграла прошлогодняя валютная и ценовая стабильность, а также отсутствие перетягивания кредитных ресурсов в государственный сектор. В свою очередь ключевой предпосылкой роста долгосрочного кредитования, доля которого увеличилась с 17,9 % до 20,4 % стало уменьшение рисков и, соответственно – снижения стоимости кредитных ресурсов с 31,3 % в январе до 24,6 % в ноябре. В кредитном портфеле уменьшилась доля проблемных кредитов.

Кроме усиления фактора внутреннего инвестирования не следует забывать о наличии резервных производственных мощностей, которые при всех своих минусах (связанных с моральным и физическим износом ОПФ) позволяют инвесторам достигать высоких приростов, вкладывая средства в узкие места. Но этот резерв будет исчерпан уже через год-два.

*Уникальность ценовой стабильности в 2001 г.*, когда несмотря на существенный рост денежной массы (денежная масса выросла за год более, чем на 13 млрд. грн. или на 42 %) инфляция к декабрю составила 6,1 %, а цены производителей выросли за год всего на 0,9 %, связана с взаимодействием ряда экономических и поведенческих причин. Во-первых – это поведение населения, которое увеличило гривневые сбережения в банковской системе, пополнив свои депозиты (реальный рост на 83 % в национальной валюте) и увеличило тем самым банковские ресурсы, ставшие весомым источником наращивания кредитов в реальную экономику. В целом прирост



депозитов составил 2,7 % ВВП, из них населения – 1,1 %, а прирост кредитов – 3,7 % ВВП. Во-вторых, крепнущая гривня стала более надежным ресурсом и потеснила СКВ в ресурсах коммерческих банков: удельный вес депозитов предприятий в национальной валюте вырос – с 66 % на начало года до 73 % на конец. В-третьих, по этой же причине гривня заместила СКВ в теневом сегменте оборота ВВП, что послужило стабилизации наличного курса, но сыграло скоропроходящую дестабилизирующую роль на валютном наличном рынке в начале 2002 года. Это всего часть факторов, обеспечивших ценовую стабильность прошлого года несмотря на значительный рост денежной массы.

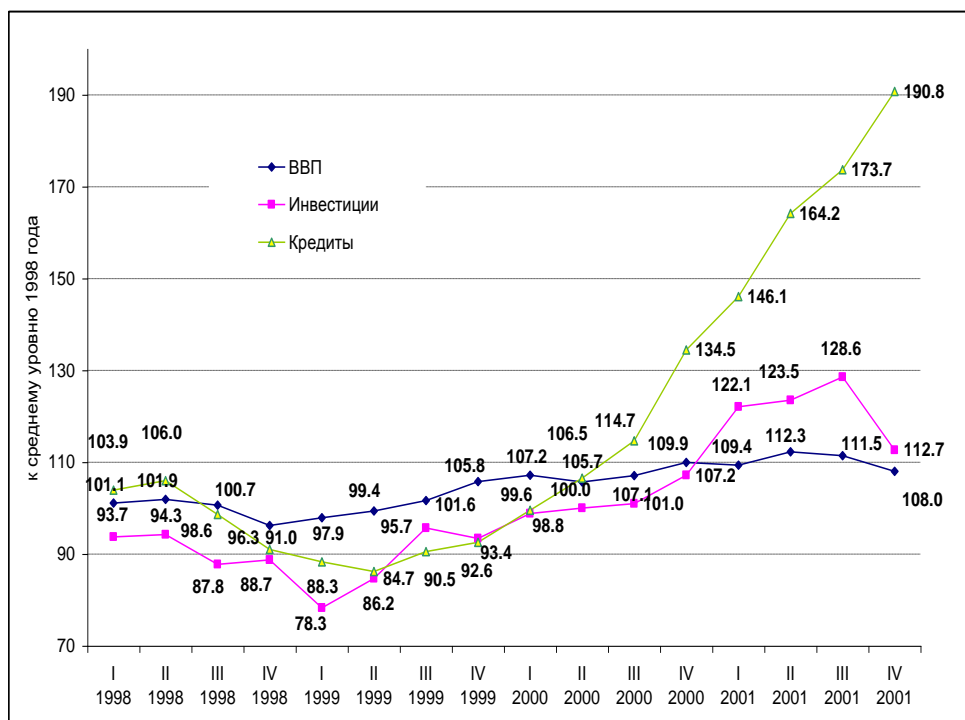


Рис. 1. Реальные индексы ВВП, инвестиций и кредитов с сезонным выравниванием

**Инвестиционная активность** производителей была обусловлена также и другими макроструктурными факторами. В 2000 и в 2001 гг. располагаемые доходы сектора нефинансовых корпораций составили более 10 % валового национального располагаемого дохода, достигнув нормы развитых стран. Так, если в 1996 г. эта величина составляла 2,2 %, в 1999 – 9,7 %, а в 2000 – 10,9 %, в 2001 г. по нашим оценкам удельный вес предприятий в располагаемом доходе увеличился до 11 процентов. Для нашей экономики этого не достаточно по причине того, что после длительной инвестиционной паузы износ основных фондов превышает допустимую норму, амортизация или потребление основного капитала в секторе не покрывается величиной собственных ресурсов (по этой причине чистый располагаемый доход остается отрицательным), но тем не менее выход на европейский стандарт в этой квоте располагаемого дохода стал важным качественным сдвигом в воспроизводственных макропропорциях, что обеспечило инвестиционное оживление и увеличение кредитоспособности предприятий.

Следующим важным моментом, обусловившим рост ВВП в 2000 и 2001 гг. стал рост интегрального внутреннего спроса (сумма совокупного конечного и промежуточного спроса, рис. 2) в условиях, когда ценовая конкурентоспособность



ограничивает импорт, а структура выпуска (в том числе экспортного) диверсифицируется и улучшается в пользу перерабатывающих отраслей. Исходя из полученных расчетных данных, в 2001 г. темпы реального импорта отставали как от динамики ВВП, так и от динамики расширения интегрального внутреннего рынка. То есть произошло не только расширение внутреннего рынка, но и продолжилось на нем импортозамещение, что обусловило действие внутренних импульсов роста.

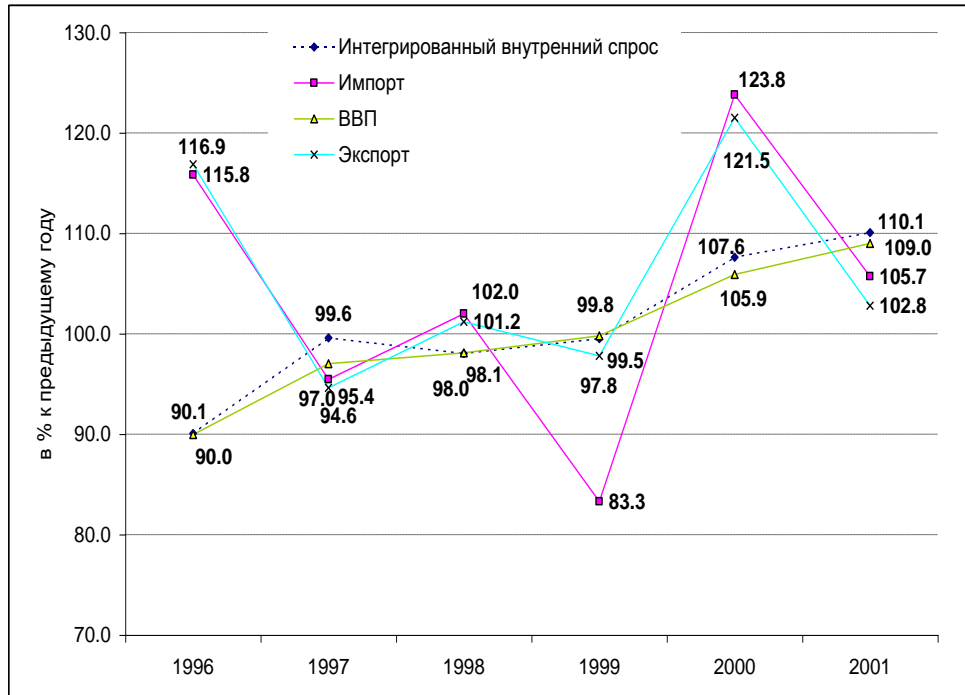


Рис. 2. Интегрированный спрос, импорт, экспорт и ВВП

Если проанализировать соотношения динамики экспорта, импорта, ВВП и интегрального спроса кумулятивно за ряд лет (рис. 3), то мы увидим, что появление вилки в динамике экспорта и импорта в 1999 г., связанное с девальвационным эффектом послеавгустовского кризиса 1998 г. (резерв которого еще не исчерпан), обусловило формирование положительного сальдо в 2000–2001 гг., которое может сохраниться и в текущем году. Условием этого будет дальнейшая диверсификация экспорта с замещением традиционной для Украины ориентации на рынки металла на инвестиционные и потребительские рынки, а также уменьшение воздействия нерыночных причин (антидемпинговые меры, дискриминационное квотирование).

На рис. 4 видно, что изменение реального эффективного обменного курса гривни, отражающего динамику курса гривни относительно корзины валют в 18 странах-партнерах Украины по экспорту, еще не достигло уровня августа 1998 года. Резерв составляет около 14 % и на данный момент этого девальвационного запаса достаточно для поддержания позитивного сальдо торгового баланса, а также балансировки интересов экспортеров и импортеров. Об отсутствии сильных потерь экспортеров говорят финансовые результаты деятельности предприятий в 2001 г.: прибыль прибыльных предприятий росла вровень с ВВП, а убытки убыточных предприятий (и само количество убыточных предприятий) существенно сократились. Среди положительных результатов – перераспределение прибыли в направлении отраслей глубинной переработки: машиностроения и пищевой промышленности. Правда, основной выигрыш от разности потребительских и производственных цен получила торговля, а не основные производители.

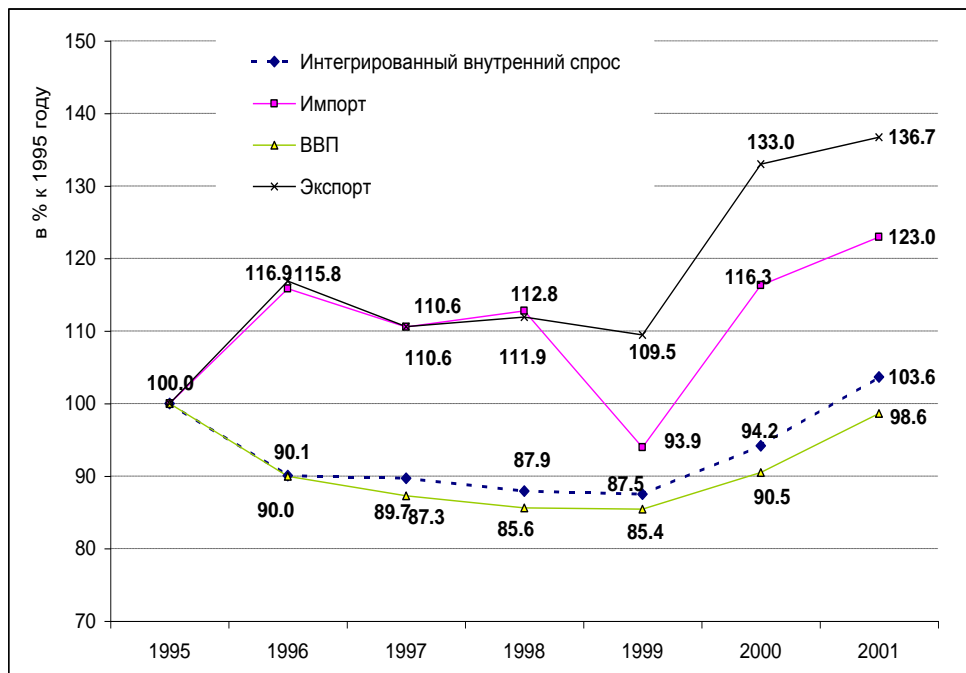


Рис. 3. Інтегрований спрос, импорт, експорт і ВВП

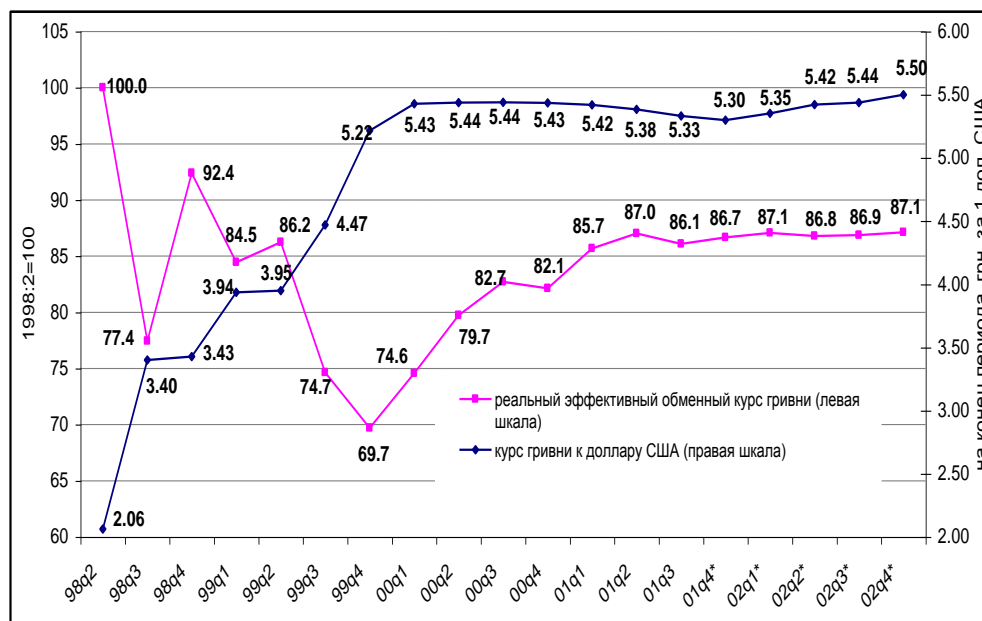


Рис. 4. Динаміка реального ефективного обмінного курсу гривні і офіційного курсу гривні к доллару США

В позитиве стабільності гривні багато і других общесистемных ефектов, о которых говорилось выше. Немаловажное значение для страны также имеет бюджетная цена погашаемых долгов, на которую влияет курс.



Исходя из влияния на дальнейшие перспективы роста, вышеперечисленные факторы общесистемной стабилизации, инвестиционной и кредитной активности создали условия сохранения высоких темпов роста в 2002 г., но узким местом становятся отдельные составляющие со стороны спроса.

**В 2001 г. проявились макроструктурные сдвиги в конечном внутреннем спросе и экспорте, что мультипликативно повлияло на рост внутреннего интегрального спроса** (включающего спрос на ресурсы промежуточного потребления) и повлияло на экономический рост в целом.

Так, **возросший потребительский спрос населения** стал мощным активатором роста производства в отраслях, производящих товары народного потребления, по двум причинам. Произошел суммарный рост реальных денежных доходов населения и изменилась структура доходов по доходным группам населения. В структуре усилился компонент доходов пенсионеров и занятых в бюджетной сфере, которые были ущемлены в предыдущие годы, и поэтому накопили в себе своеобразный потребительский потенциал или склонность к покупкам. То есть пенсионеры и бюджетники, получая пенсию и заработную плату, достаточно быстро осуществляли платежи и покупки, причем в основном отечественных товаров. В результате – оборот в розничной торговле вырос на 11,7 процента. При этом, если в 1999 и 2000 гг. импортеры были существенно вытеснены с рынка продовольственных товаров, то 2001 г. характерен качественным сдвигом на рынке бытовой техники, возросший спрос на которую проявился в росте производства некоторых видов бытовой техники (холодильников на 12,8 %, стиральных машин на 24,3 %).

Резерв влияния активации спроса со стороны низкодоходных слоев населения на экономический рост далеко не исчерпан. Для гармонизации распределения валового располагаемого дохода страны между институциональными секторами экономики и приведения его структуры к нормам развитых стран, выработанным на протяжении десятилетий, необходимо осуществить сдвиг в пользу населения за счет государства. То есть довести часть располагаемого дохода населения до 68–70 % (в 2000 г. они составили 57 %) и снизив долю государственного сектора до 18 % (28,5 %). Принятые правительством решения относительно индексации пенсий и заработной платы работников бюджетной сферы лишь частично решают эту задачу. Новая система налогообложения физических лиц обусловит более серьезный сдвиг в этом направлении и станет некоторым толчком в детенизации заработной платы. Хотя прессинг больших начислений на заработную плату остается.

Таблица

Удельный вес располагаемого дохода домохозяйств  
в валовом располагаемом доходе страны, %

Страна	1990–1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Польша*	...	88,3	88,6	89,2	89,4	93	...
США (% к ВВП)	73,3	73,3	73,7	73,4	72,9	73,1	...
Объединенное королевство*	68,5	69,5	68,7	68,3	68,5	68,1	...
Германия*	68,7	68,7	69,9	69,8	68,3	68,3	...
Украина**	55,6	51,3	54,3	56,4	58,2	55,8	57

**Инвестиционный спрос**, усилившийся в прошлом году стал вторым активатором роста со стороны внутреннего конечного спроса. Причины его расширения рассматривались выше, но на специфике мультипликативного воздействия на производителей инвестиционных товаров и товаров для промежуточного потребления следует остановиться отдельно. Прошлогодний всплеск инвестиционного спроса (на 17,4 %) дал толчок наращиванию производства в фондообразующих отраслях (в машиностроении на 18,8 %, в строительстве на 10,6 %). Одновременно с этим увеличился внешний спрос на продукцию машиностроения и металлообработки (по нашим оценкам на



48 %). Все это по технологической цепочке повлияло на расширение внутреннего рынка товаров промежуточного потребления что обусловило рост отечественного производства, в большей степени, нежели рост импорта, что дало дополнительный эффект прироста ВВП. По нашим расчетам прирост экспорта машин и оборудования является мощным компенсатором потерь рынка металла, поскольку дает эффект приросту ВВП при относительном сокращении внутреннего спроса на энергоресурсы (с возможностью сокращения импортной составляющей в ВВП). Поэтому структурный сдвиг 2001 г. в снижении удельного веса экспорта металла при увеличении удельного веса машин и оборудования дал этот двойной эффект.

В 2002 г. мы не ожидаем сохранения высоких темпов роста инвестиционного спроса в связи выборами в Верховную Раду, что повлияет на расклад между потребительским и инвестиционным спросом в I квартале в пользу первого. И, хотя во втором полугодии активность инвесторов восстановится, среднегодовой показатель роста капиталообразования будет ниже 2001 г., а показатель потребительского спроса может оказаться и выше. К сожалению охлаждение настроений инвесторов началось уже в четвертом квартале 2001 г., когда темпы инвестирования снизились с 125,2 % за три квартала. до 105,1 % в IV квартале к соответствующему периоду 2000 года. Сокращение темпов капиталообразования в 2002 г. может затормозить экономический подъем в 2003 году.

Пессимистические ожидания складываются и относительно внешнего спроса, который находится под прессингом скорее политических, нежели экономических факторов. Наши расчеты показывают, что сокращение экспорта металла может быть частично компенсировано сокращением потребности внутреннего рынка в энергоресурсах, что повлечет за собой снижение их импортной составляющей и некоторого нивелирования ухудшения торгового сальдо. Но это не сможет не отразиться на снижении за счет этого фактора темпов роста в промышленности и ВВП в целом, если другие отрасли промышленности и экономики в целом не усилят свой рост.

Если, анализируя возросший потенциал производителей мы говорили о возможности сохранения высокого динамизма роста в 2002 г., то внешний спрос накладывает на него свои ограничения, которые расширение внутреннего спроса может нивелировать лишь частично. Даже растущее машиностроение вынуждено ввозить металл и комплектующих более высокого качества, по сравнению с отечественными аналогами. Предприятия черной металлургии работают с использованием старых энергоемких технологий и без масштабных инвестиций не смогут перестроиться на новые, а собственных ресурсов для этого не достаточно.

Нивелировка негативного влияния сокращения экспорта металлопродукции на экономику и торговое сальдо будет происходить по двум каналам: усиление экспортных позиций других отраслей (машиностроения, сельского хозяйства, пищевой промышленности) и второе – сокращение, как следствие структурных изменений, импорта энергоносителей. Последнее станет возможным благодаря снижению энергоемкости реструктурируемой экономики, и наращиванию добычи собственных энергоресурсов.

Таким образом в 2002 г. потенциал производителей несколько превышает уровень 2001 г., поэтому при адекватном расширении спроса можно было бы надеется на сохранение высоких темпов роста. Но учитывая резкие изменения, начавшиеся еще в 2001 г. со стороны внешнего спроса, а также ограниченные возможности расширения внутреннего рынка за счет структурных изменений, темпы экономического роста в 2002 г. будут ниже, чем в 2001 году. В первом полугодии внутренний спрос будет развиваться в первую очередь за счет расширения потребительского спроса населения, во втором полугодии ожидается восстановление динамизма инвестиций в основной капитал. Внешний фактор и со стороны экспорта, и со стороны импорта будет отставать в реальном исчислении от темпов ВВП, что продолжит тенденцию сокращения степени открытости украинской экономики и основной упор роста сосредоточится на внутренних факторах.