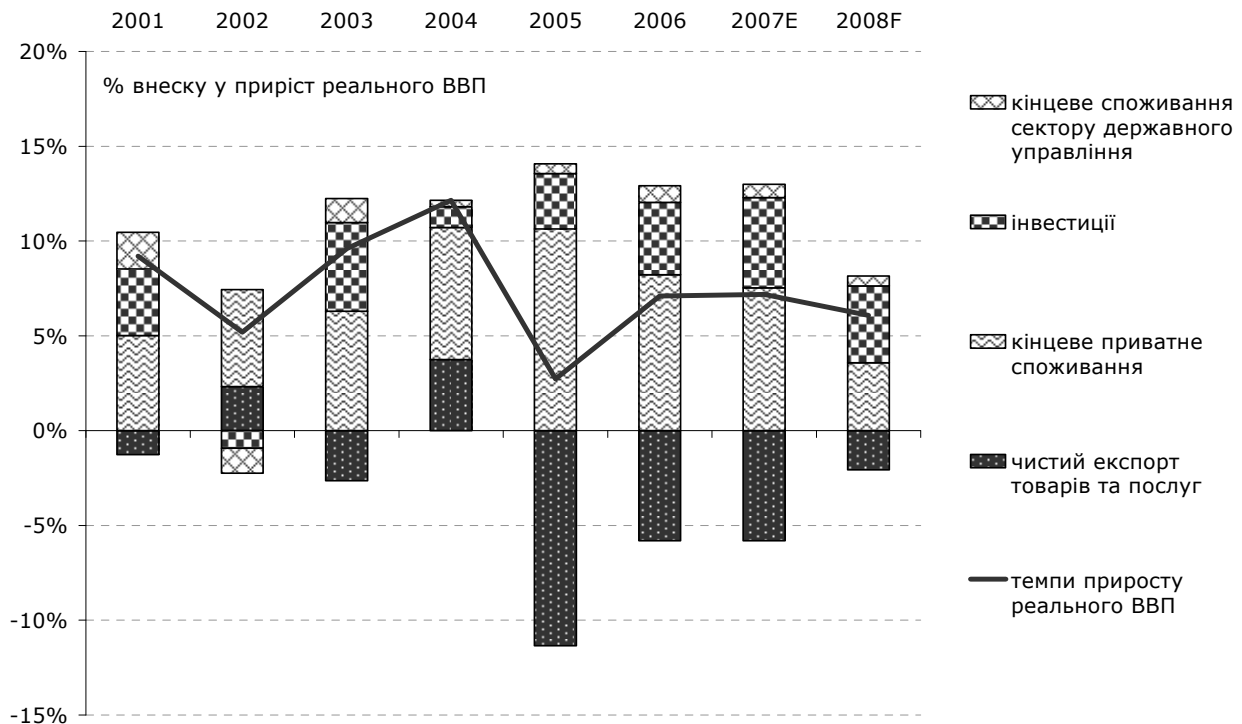




Макроекономічний прогноз на 2008 рік

За оцінками Інституту економічних досліджень та політичних консультацій зростання реального ВВП у 2008 році складе 6,1%, уповільнившись порівняно з 2006-2007 роками. Ключовим фактором зростання ВВП залишиться внутрішній приватний попит, а саме споживання домогосподарств і інвестиції.

Графік 1. Структура внесків у приріст реального ВВП



Джерело: Держкомстат, оцінка (E) та прогноз (F) Інституту економічних досліджень та політичних консультацій на 2007 та 2008 роки

Цього року ми очікуємо помітне сповільнення реального кінцевого споживання домогосподарств через досить високі темпи інфляції та сповільнення кредитної експансії на споживчому ринку.

Водночас, ми прогнозуємо збереження високих темпів приросту інвестицій. Збільшення конкурентного тиску на внутрішніх та зовнішніх ринках, високий рівень зносу обладнання та підвищення цін на енергоносії, що зумовлюватиме необхідність впровадження енергозберігаючих технологій, залишаються основними чинниками інвестиційної активності. Також, очікується, що підготовка до Європейського чемпіонату з футболу у 2012р. стимулюватиме інвестиції в інфраструктуру, оскільки її поточний стан вочевидь не відповідає вимогам УЄФА.

За нашими розрахунками, внесок чистого експорту товарів і послуг у темпи приросту ВВП залишиться від'ємним завдяки збереженню перевищення темпів зростання імпорту над експортом. Відповідно у 2008 році очікується збереження дефіциту торгівлі та, відповідно, дефіциту рахунку поточних операцій.

Традиційними ризиками прогнозу є зовнішні шоки – різке падіння експортних цін (в першу чергу, на метали та продукцію хімічної галузі), більша, ніж очікується, чутливість економічних суб'єктів до підвищення цін на імпортований газ, тощо. Також важливим зовнішнім ризиком залишається міжнародна фінансова криза, яка розпочалась у серпні 2007 року на ринку іпотечних кредитів. Вищі відсоткові ставки, пов'язані з збільшенням оцінки ризику, можуть негативно позначитися на притоці іноземного капіталу, що, в свою чергу, може сповільнити як інвестиції, так і споживання.

Також варто відзначити декілька важливих внутрішніх ризиків. По-перше, це успадкований з минулого року високий інфляційний тиск та поява інфляційних очікувань. Збереження високої інфляції, вочевидь, негативно позначиться на економічному розвитку країни. По-друге, це різке підвищення боргового навантаження на домогосподарства через великий обсяг виданих споживчих кредитів, причому значною мірою у іноземній валюті. Відповідно зростає ймовірність банкрутств домогосподарств, кризових явищ у банківській системі та різкого сповільнення внутрішнього споживання. По-третє, це високий рівень зносу об'єктів інфраструктури. В умовах постійного зростання обсягів виробництва значно підвищується тиск на інфраструктуру, і зношеність фондів збільшує ризик великих аварій (тривалих відключень електроенергії, води, тепла, транспортних катастроф).

Додаток.

Таблиця 1. **Зростання реального ВВП за витратами, % рік до року**

	2004	2005	2006	2007E	2008F
Приватне споживання	13,1	20,6	14,4	12,8	6,2
Державне споживання	1,8	2,9	4,8	3,8	2,8
Валове нагромадження основного капіталу	20,5	3,9	18,7	19,7	15,3
Експорт товарів та послуг	21,3	-12,2	-4,9	5,4	4,9
Імпорт товарів та послуг	15,5	6,4	6,5	16,7	8,7
Валовий внутрішній продукт	12,1	2,7	7,1	7,2	6,1
Валовий внутрішній продукт (млрд. грн.)	345,1	441,5	537,7	698,9	883,6

Джерело: Держкомстат, оцінка та прогноз Інституту економічних досліджень та політичних консультацій

Примітка: E – оцінка, F – прогноз