



# Экономика двух дефицитов

Дмитрий Боярчук  
CASE Украина

Июль, 2011



# Структура экономики

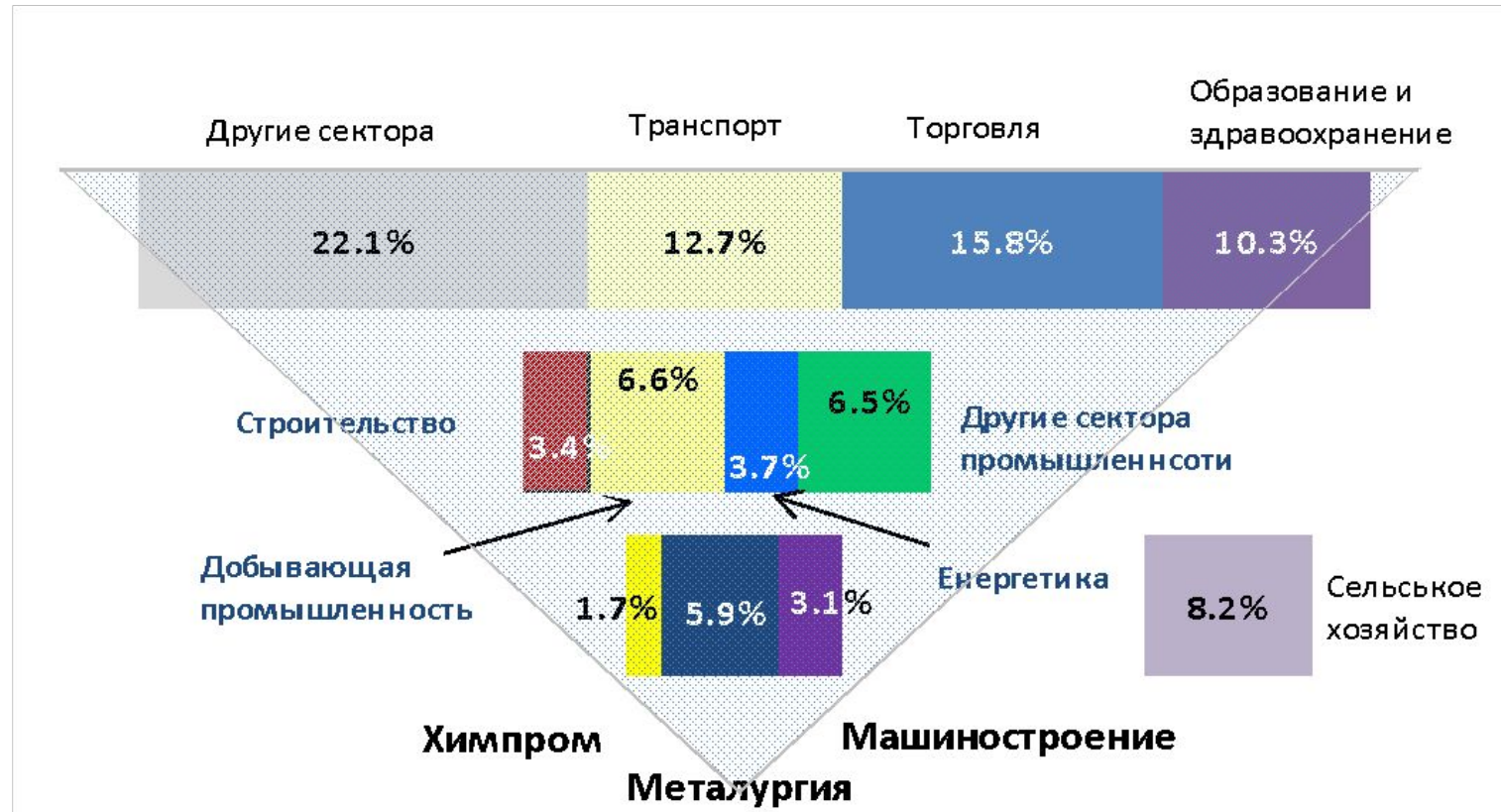


- Весь рост базируется на трех сектора – химпром, металлургия, машиностроение;
- Структура экономики имеет форму пирамиды – около 11% производства «держат на себе» все другие сектора;
- Структура **не имеет** потенциала к гибкости – даже девальвационный шок 2008 года не сумел стимулировать изменения;
- Сельское хозяйство – отдельная часть экономики, поскольку ориентируется не на спрос, а является результатом погодных условий;



# Наша пирамида

## Структура экономики, %

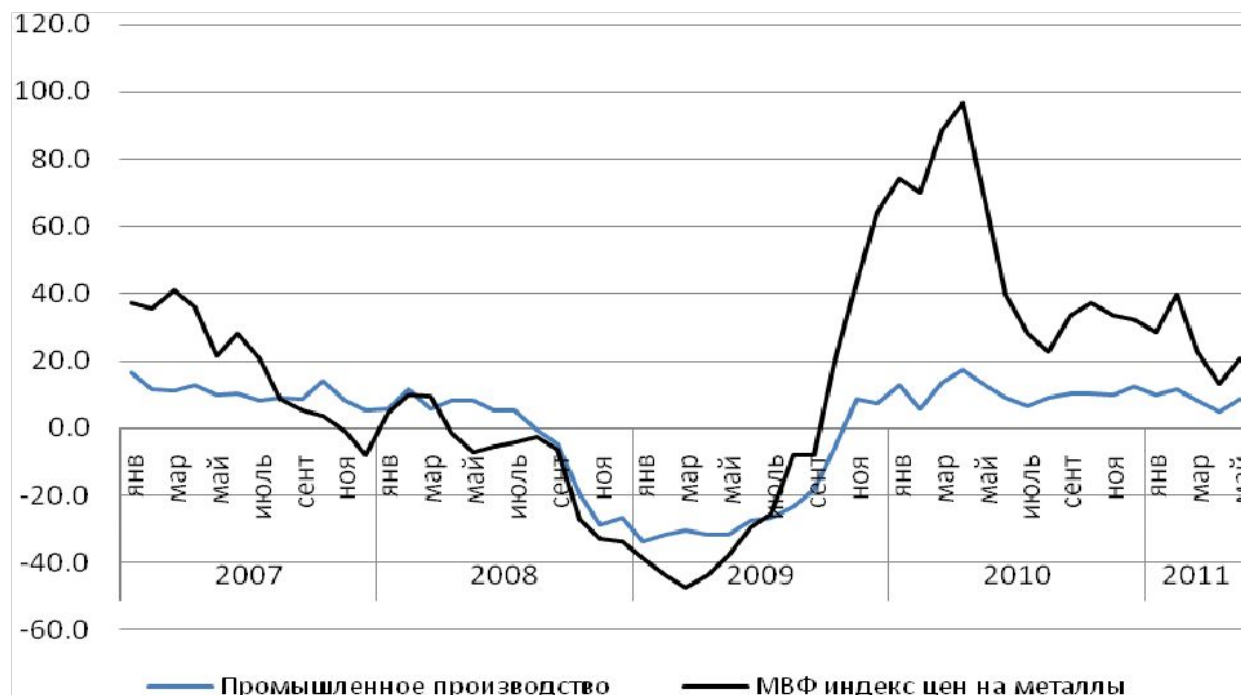


Источник: Госкомстат, расчеты CASE

# Следуем за внешним спросом



**Зависимость промышленного производства от мировых цен на металлы, изменение индекса, г/г, %**



Источник: Госкомстат, МВФ



## Слабый внутренний рынок



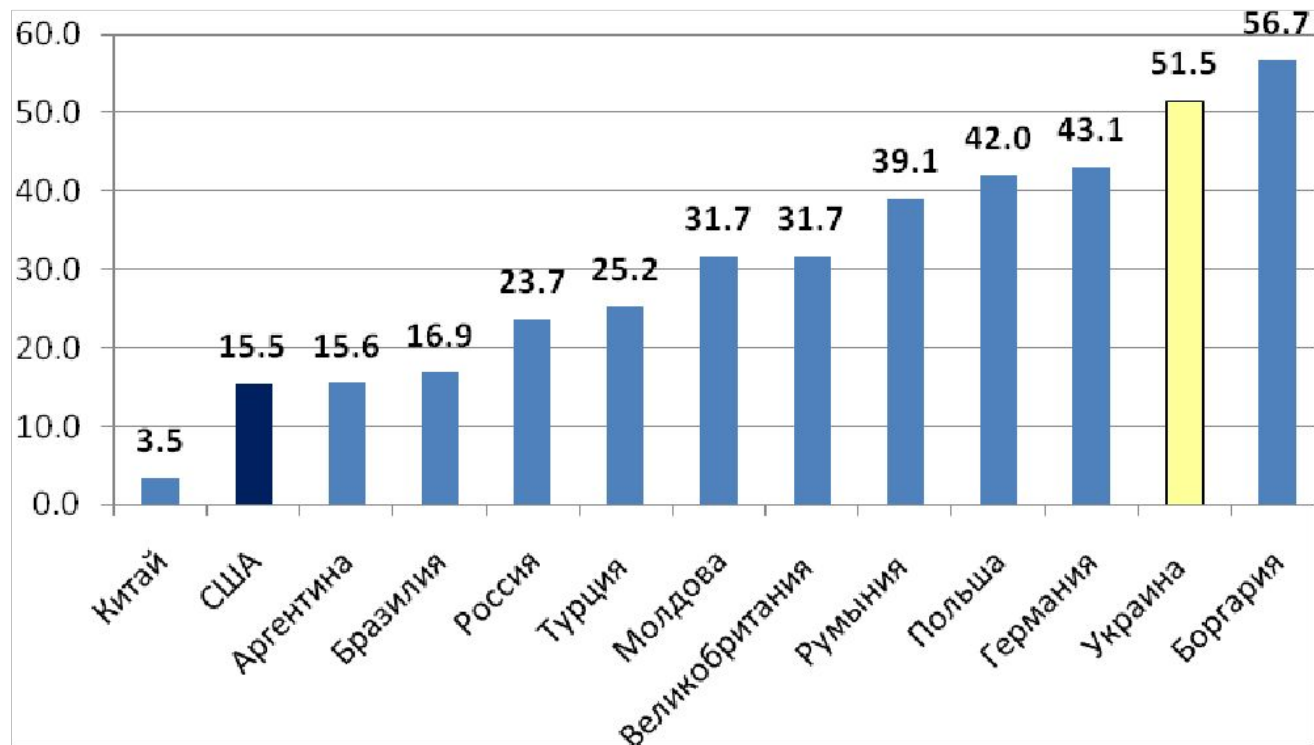
- На фоне структурной зависимости от мировых цен (по нескольким товарным позициям), наблюдается очень слабый внутренний рынок;
- Неконкурентное внутреннее производство приводит к значительной потребности в импорте – при возможности, и потребительские товары, и инвестиционная продукция покупается за рубежом (потому что выше качество);



## Слабый внутренний рынок (2)



Доля импорта во внутреннем потреблении, %

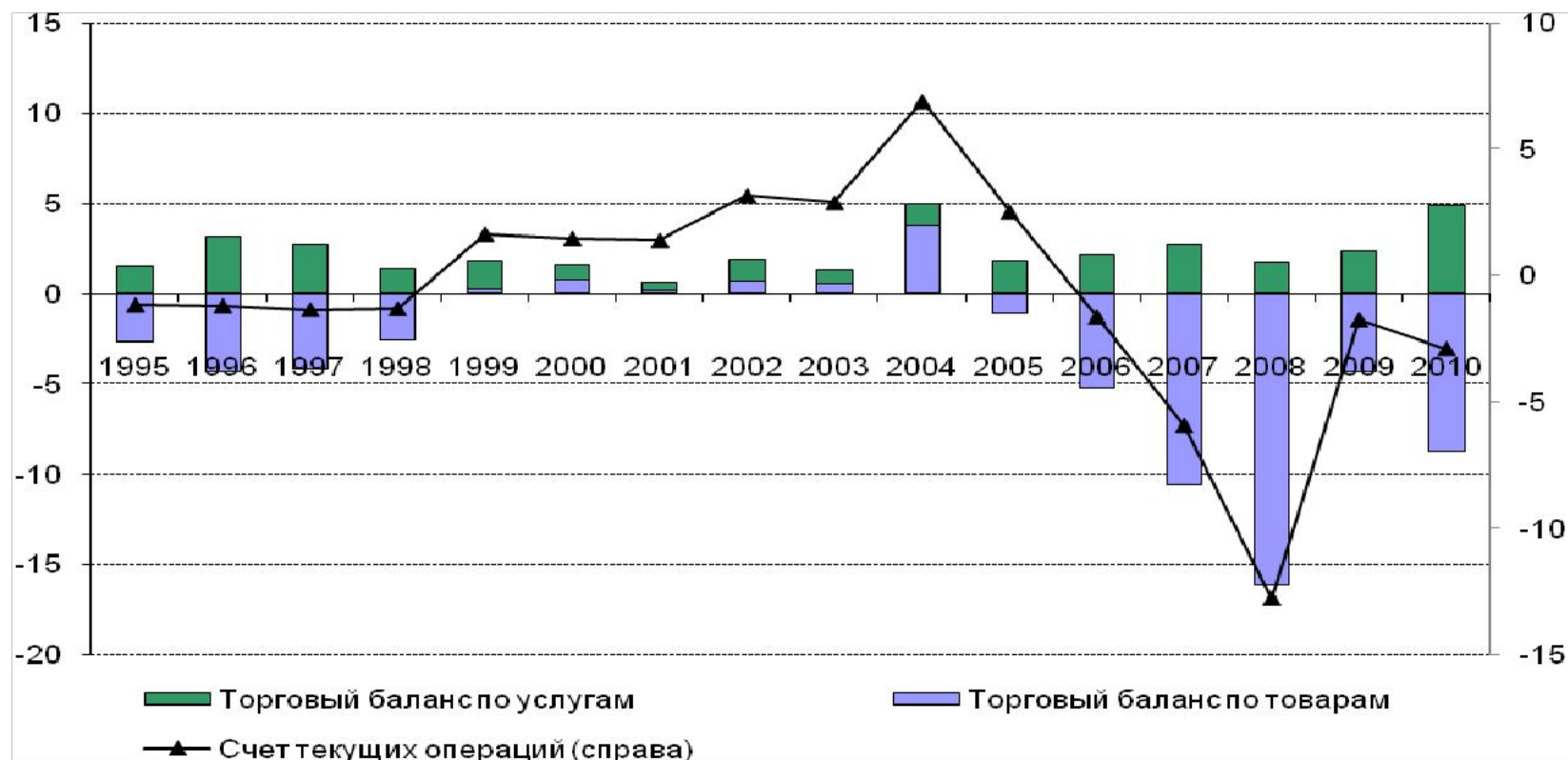


Источник: Национальные статистические агентства

# Хронический торговый дефицит



Торговый баланс, млрд. дол. США

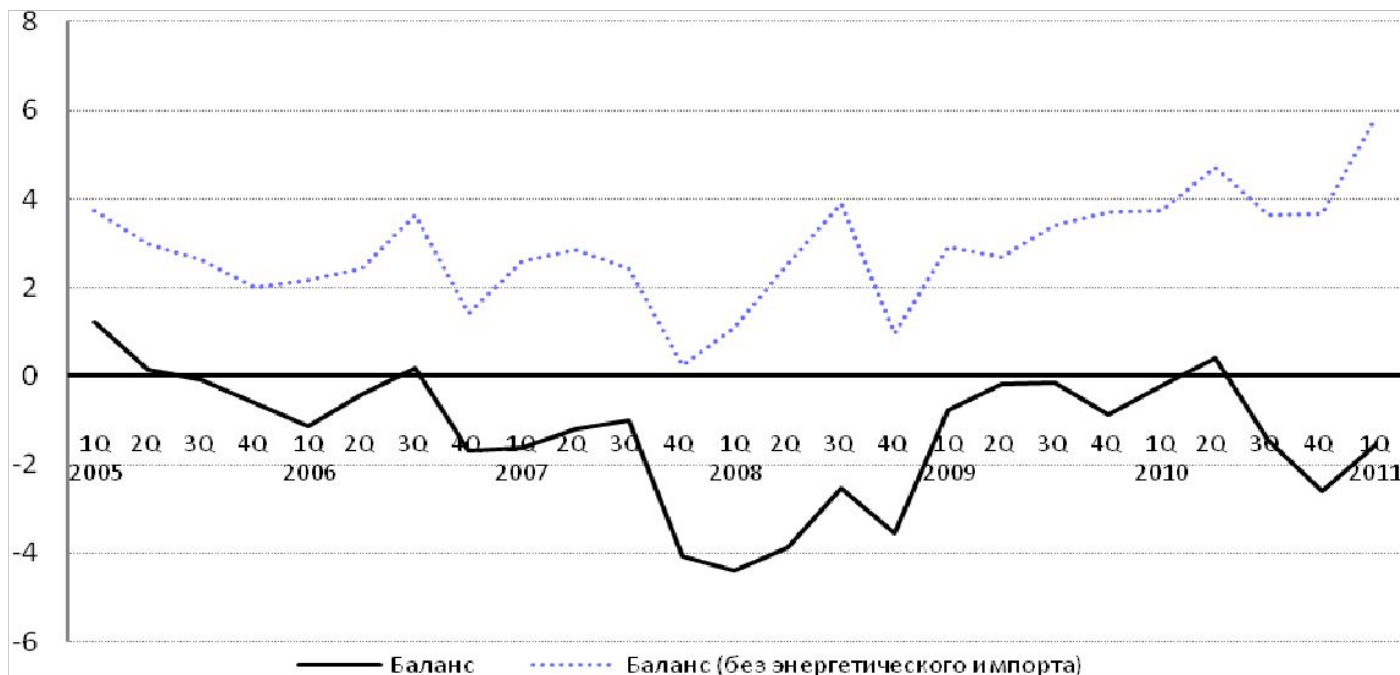


Источник: Госкомстат

# Хронический торговый дефицит (2)



Торговый баланс без энергетического импорта, млрд. дол. США



Источник: Госкомстат

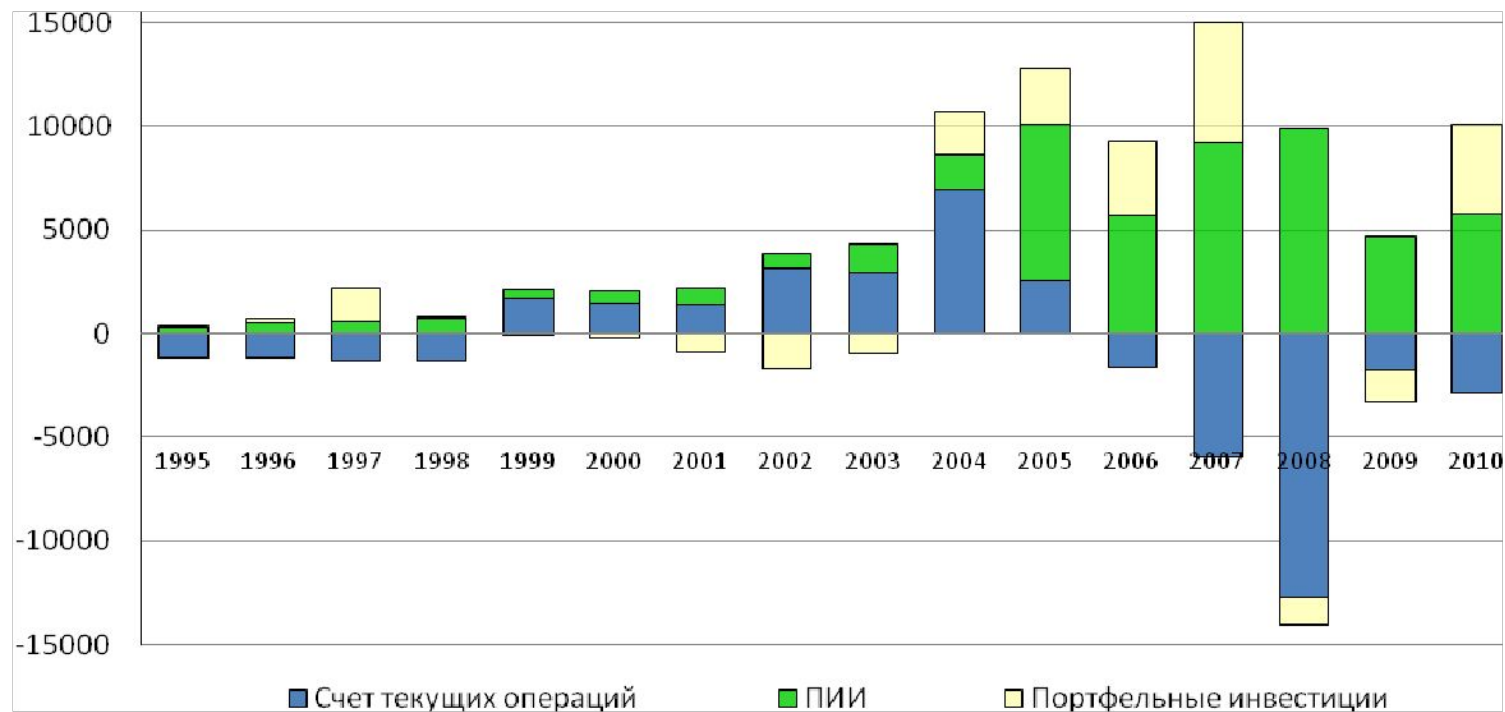




# Иностранные инвестиции



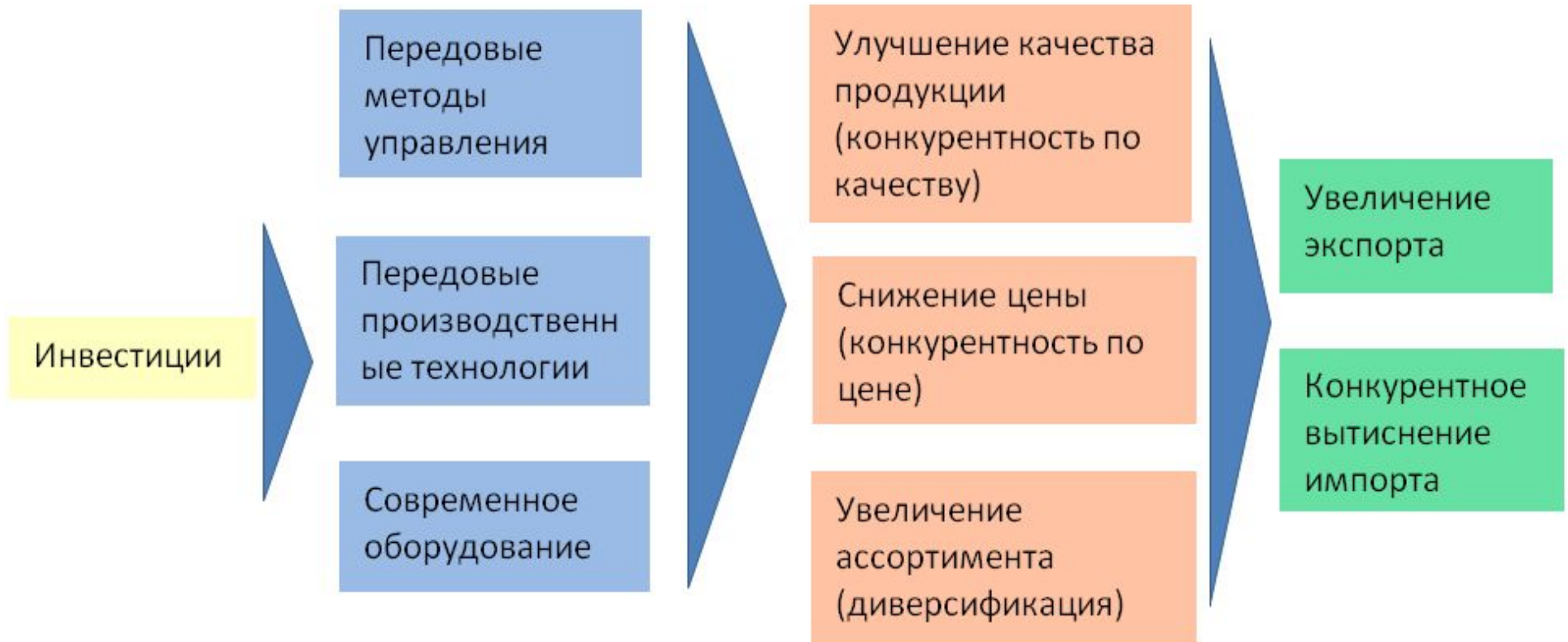
Счет финансовых и капитальных операций, млрд. долл. США



Источник: Национальный Банк Украины



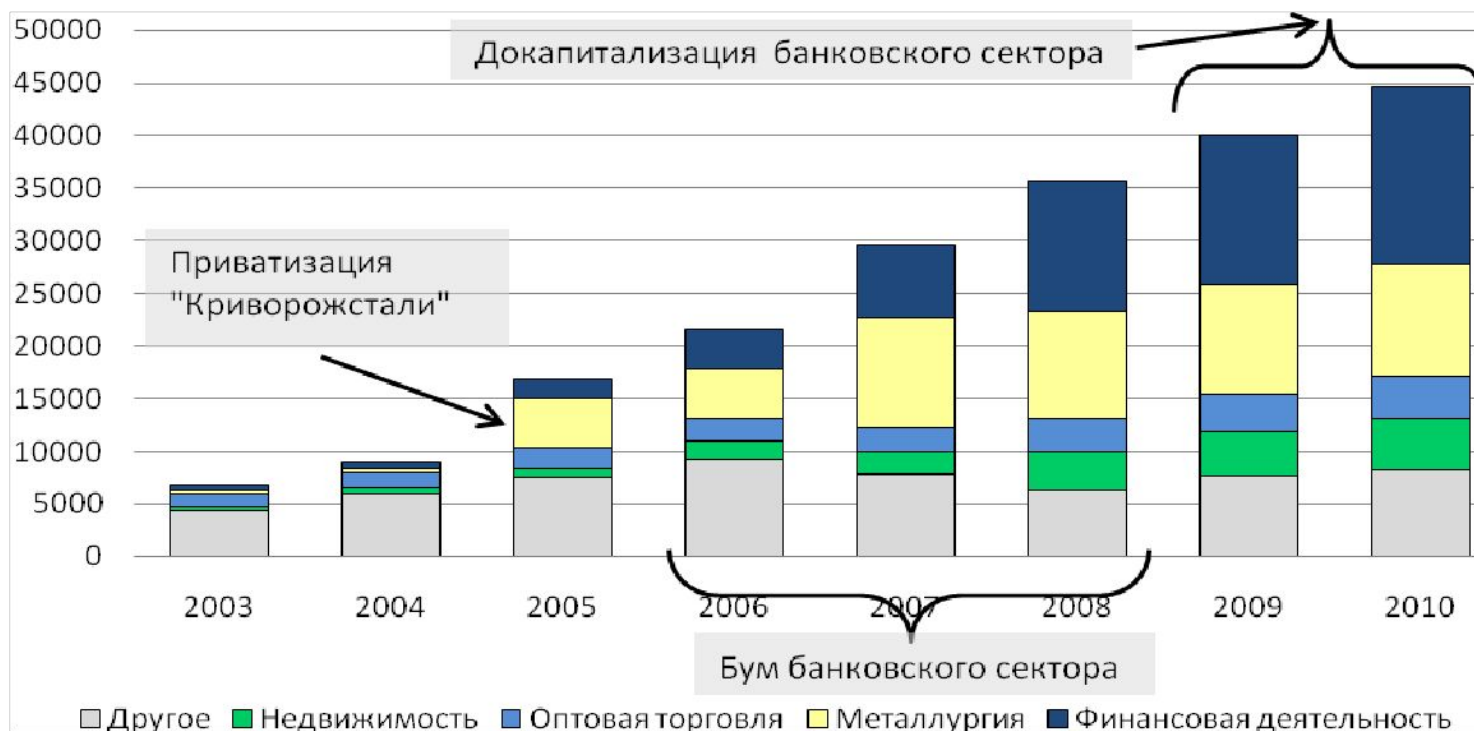
# Инвестиции как механизм структурных изменений



# Структура иностранных инвестиций



Прямые иностранные инвестиции, запас на конец периода, млрд. дол. США



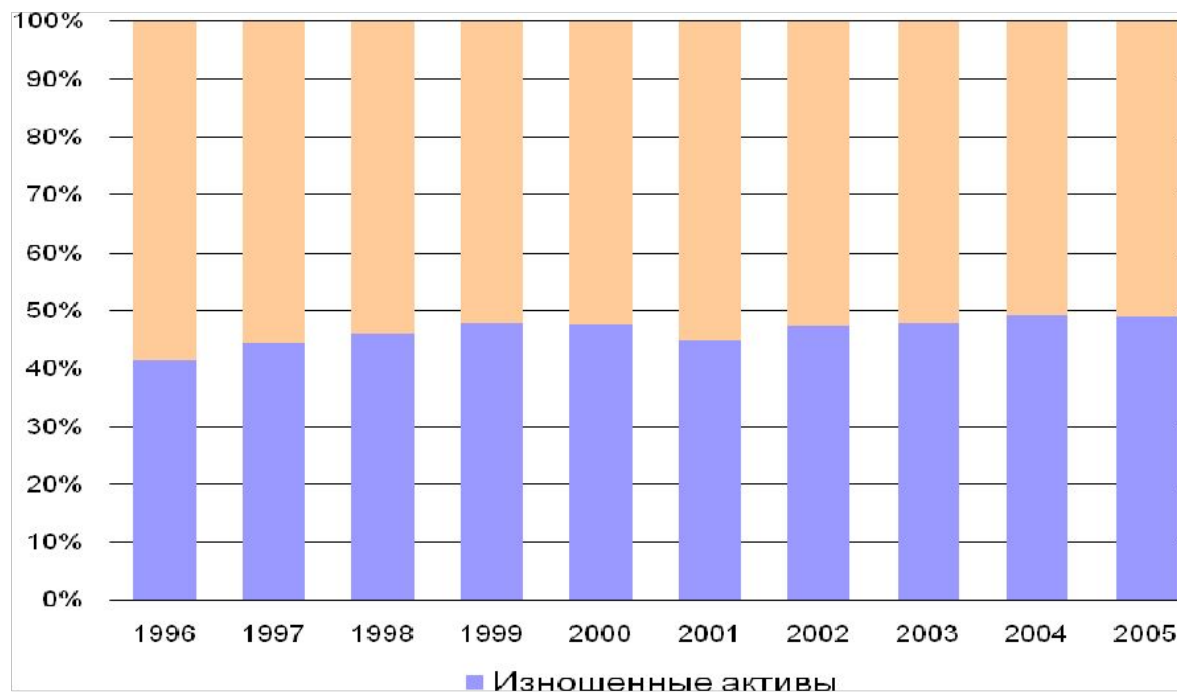
Источник: Госкомстат



# А воз все там же...



## Изношенность активов, %

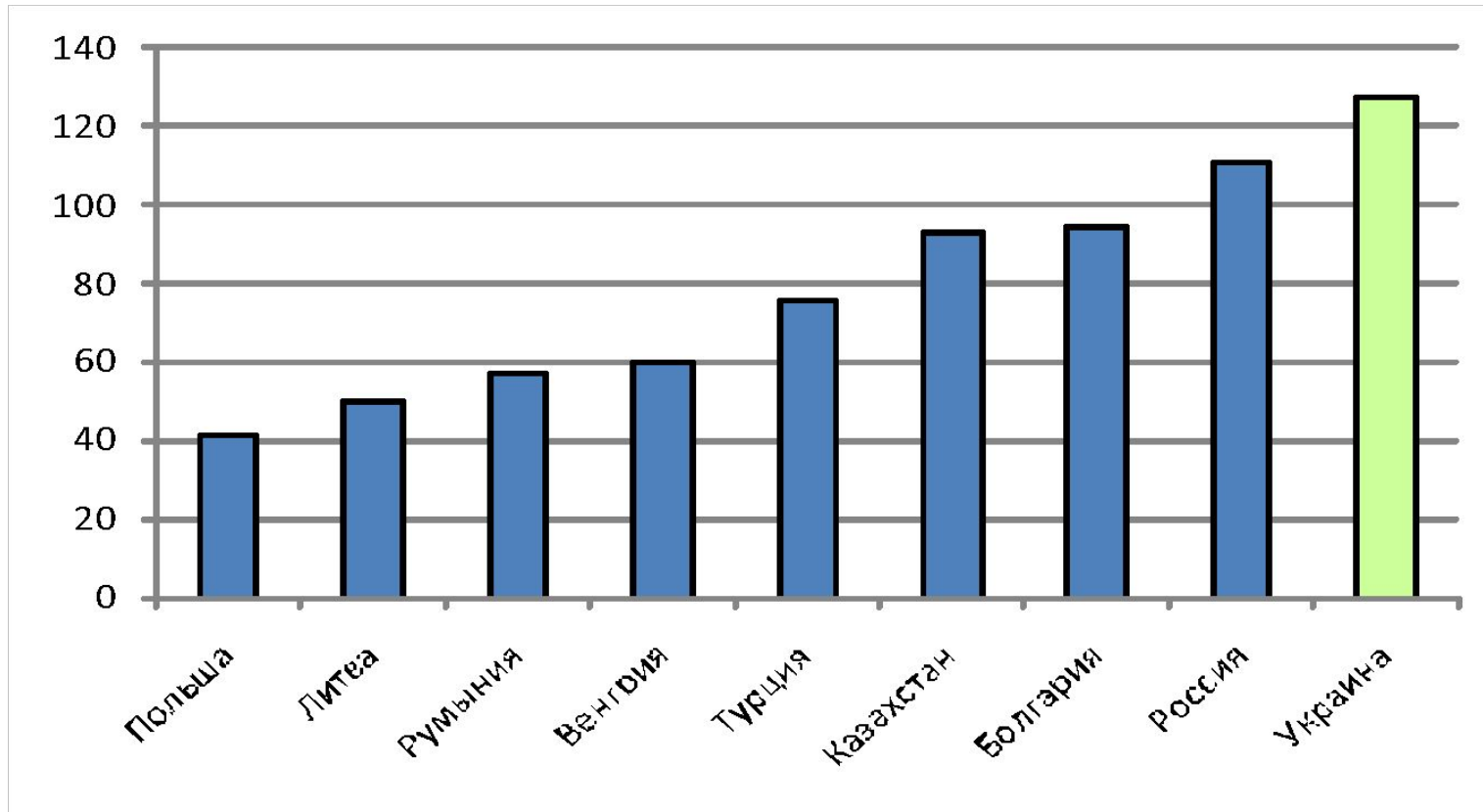


Источник: Госкомстат, расчеты CASE Украина



# Почему так?

Потому, что уровень коррупции один из рекордных в мире



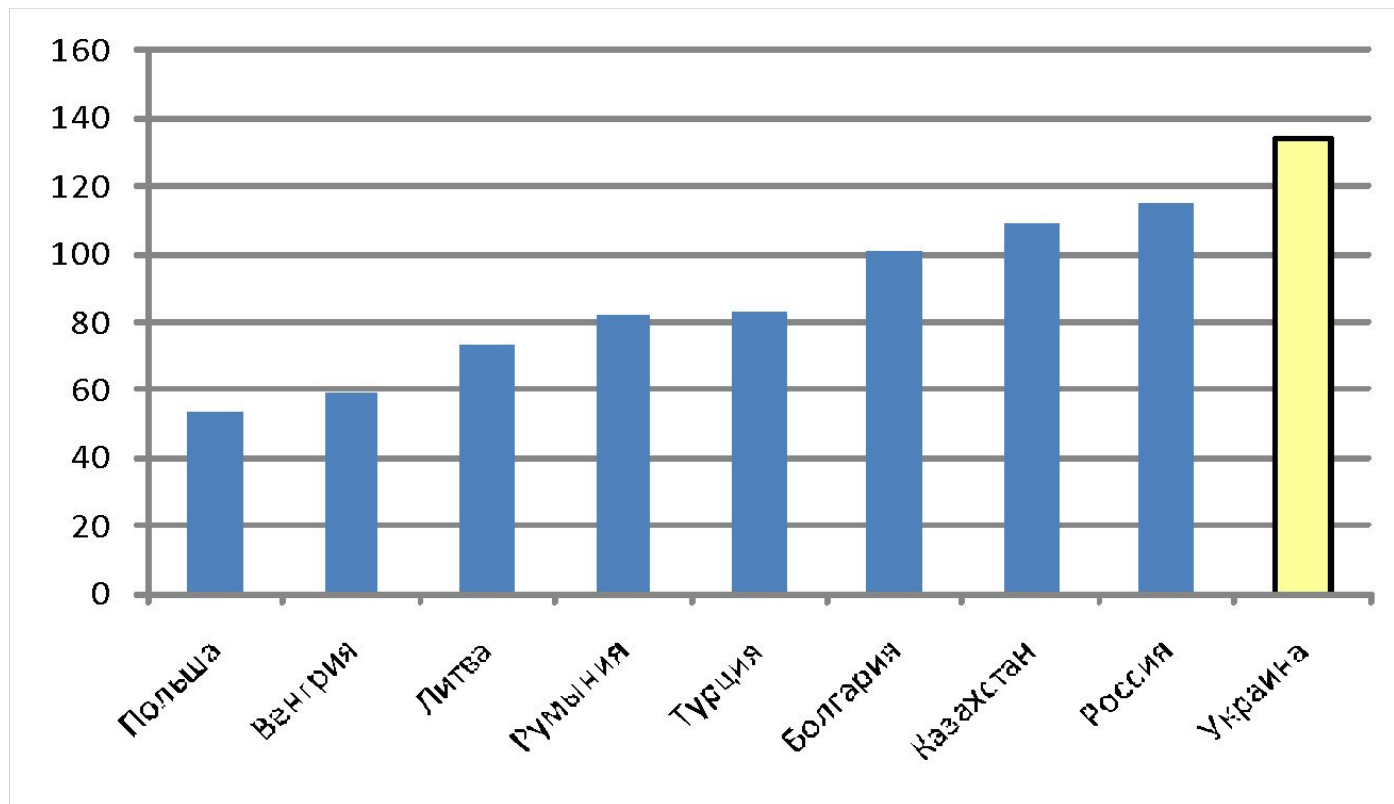
Источник: World Economic Forum, Global Competitiveness Index



## Почему так? (2)



**Потому, что наши суды – «самые независимые» суды в мире**



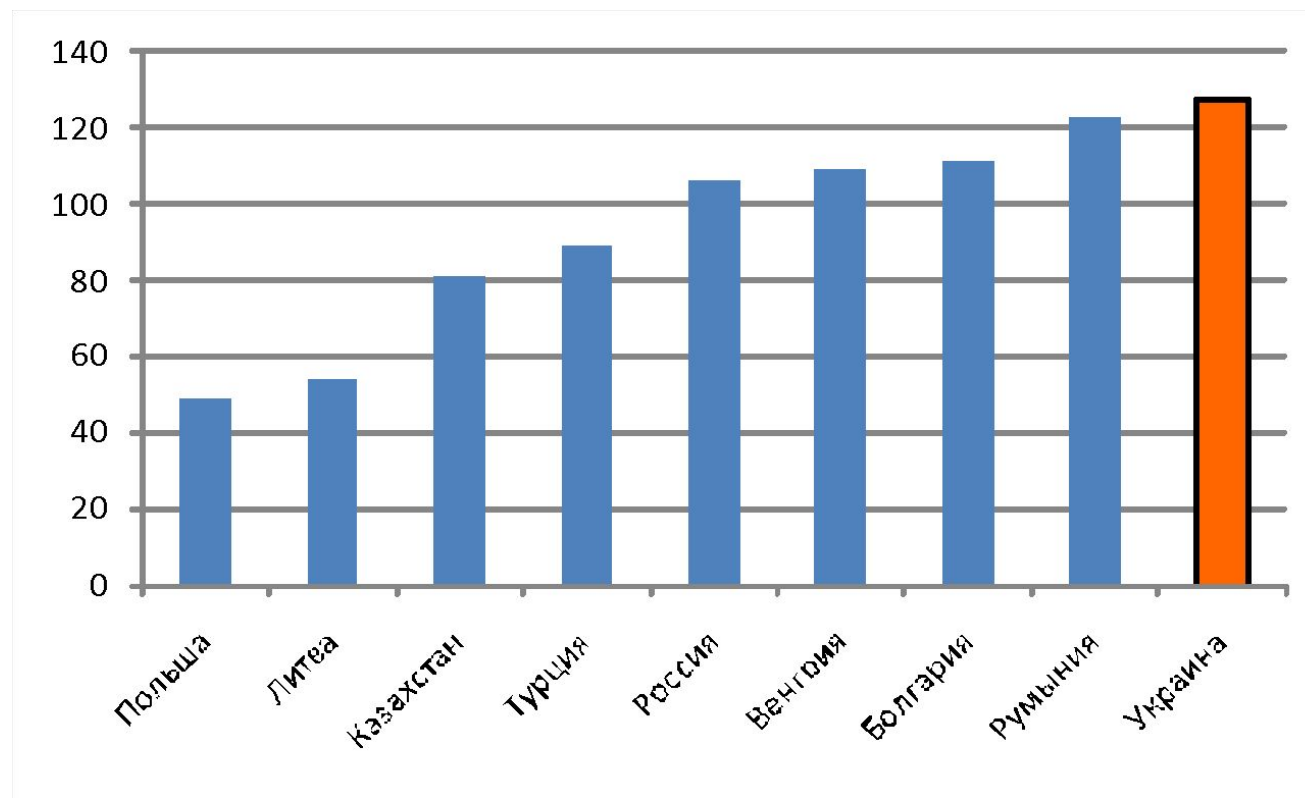
Источник: World Economic Forum, Global Competitiveness Index



## Почему так? (3)



Потому, что успешность бизнеса определяется близостью к власти (фаворитизм)



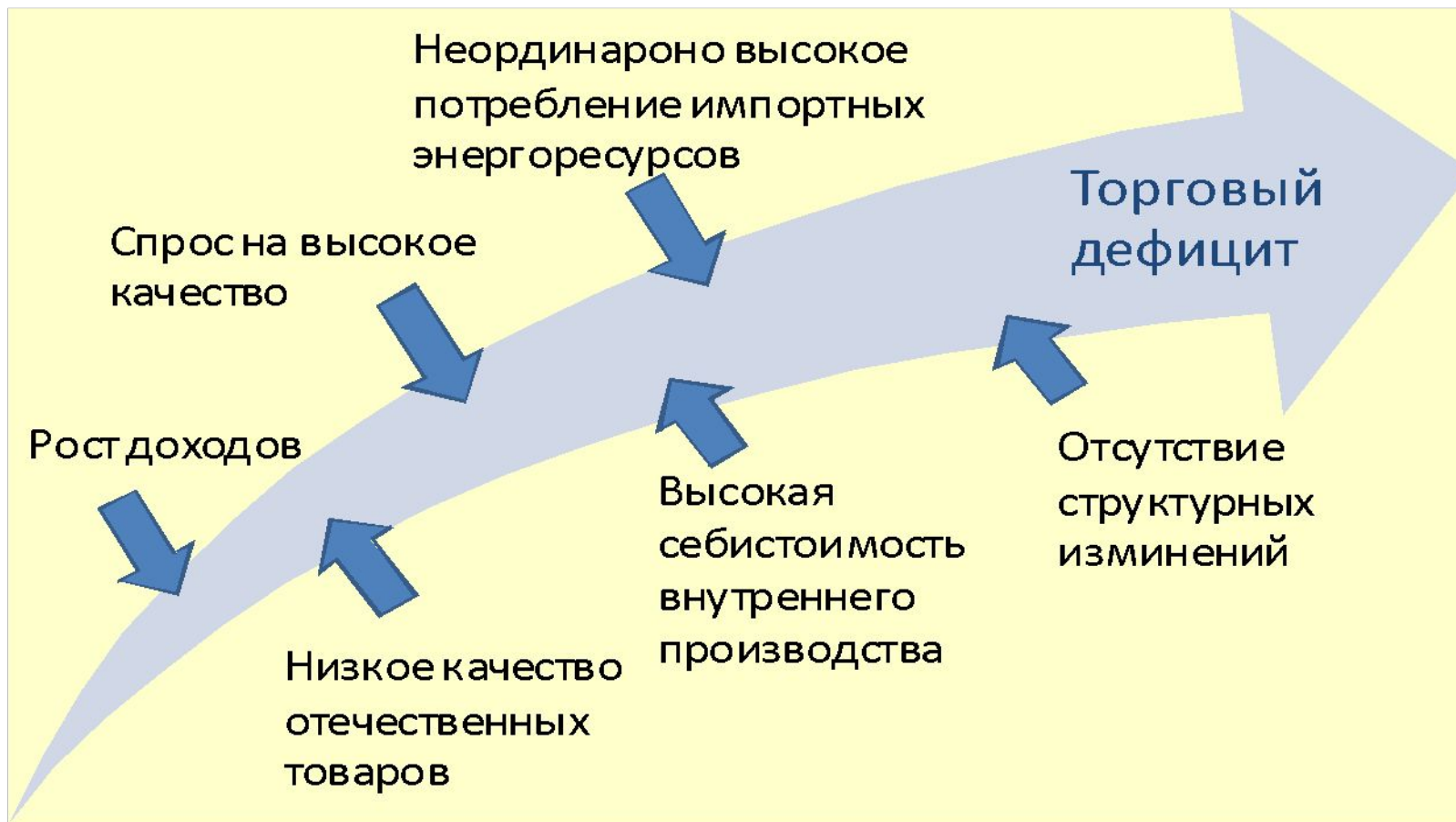
Источник: World Economic Forum, Global Competitiveness Index



# Результат – экономика двух дефицитов



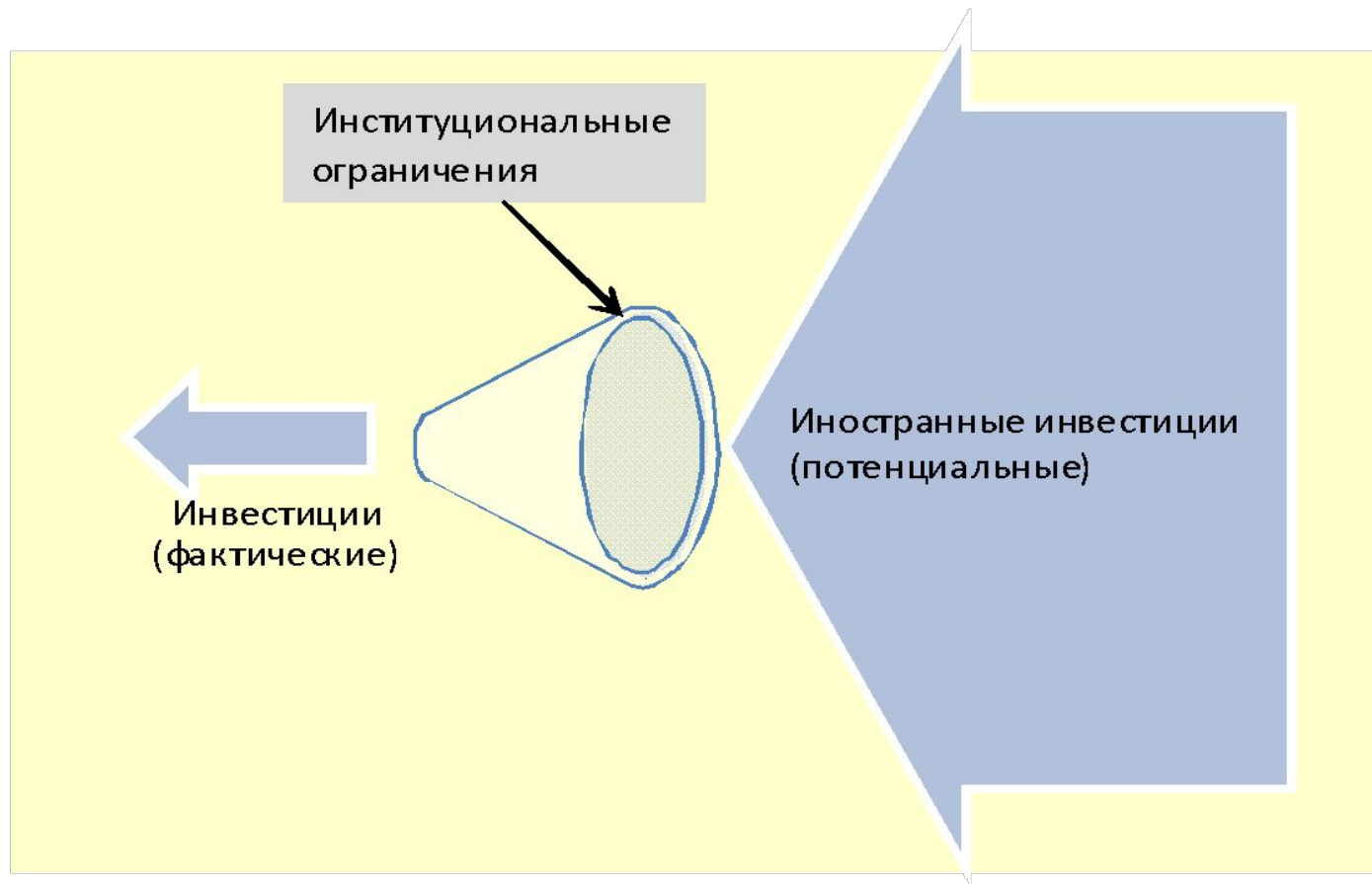
## Дефицит №1



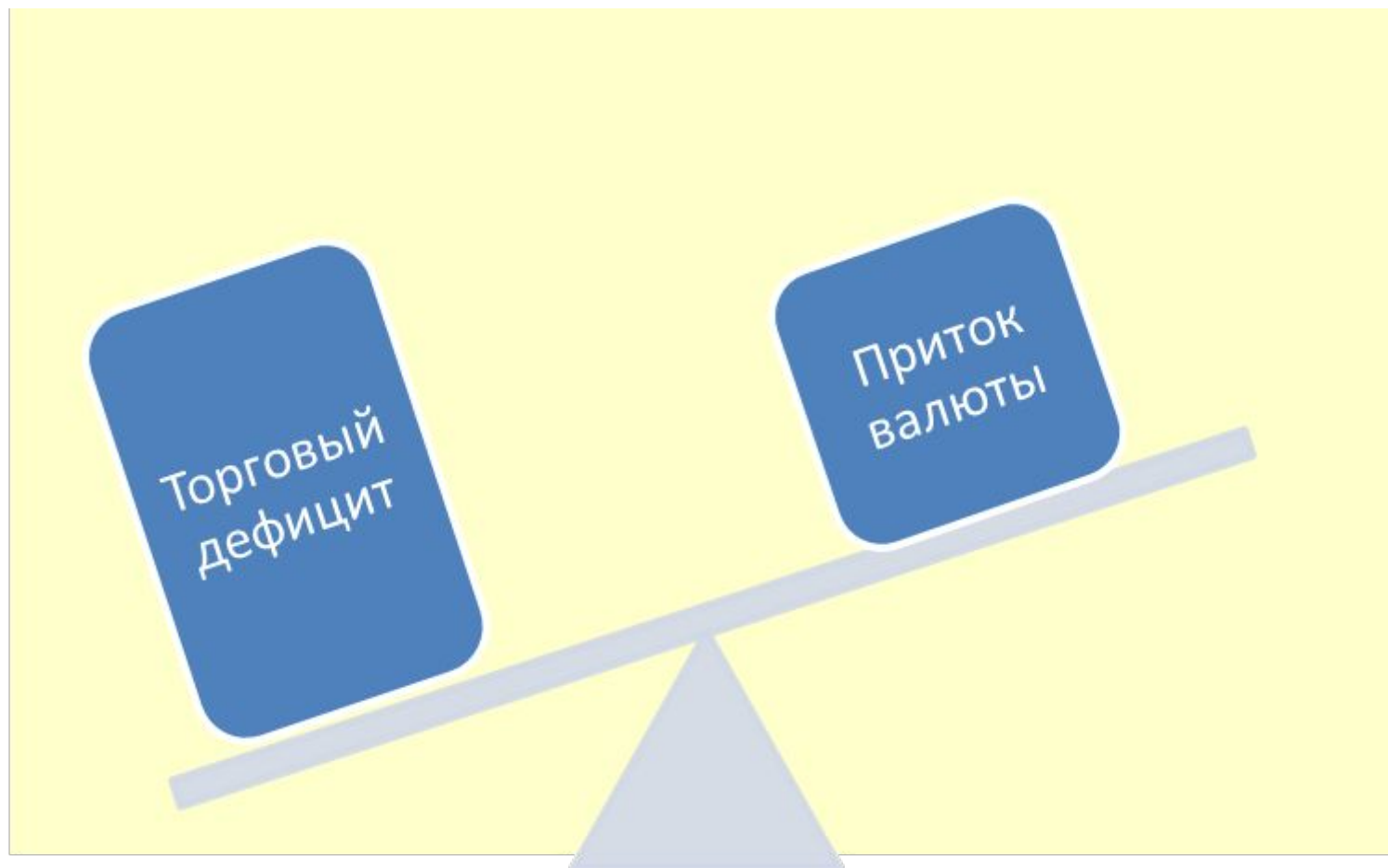


# Результат – экономика двух дефицитов (2)

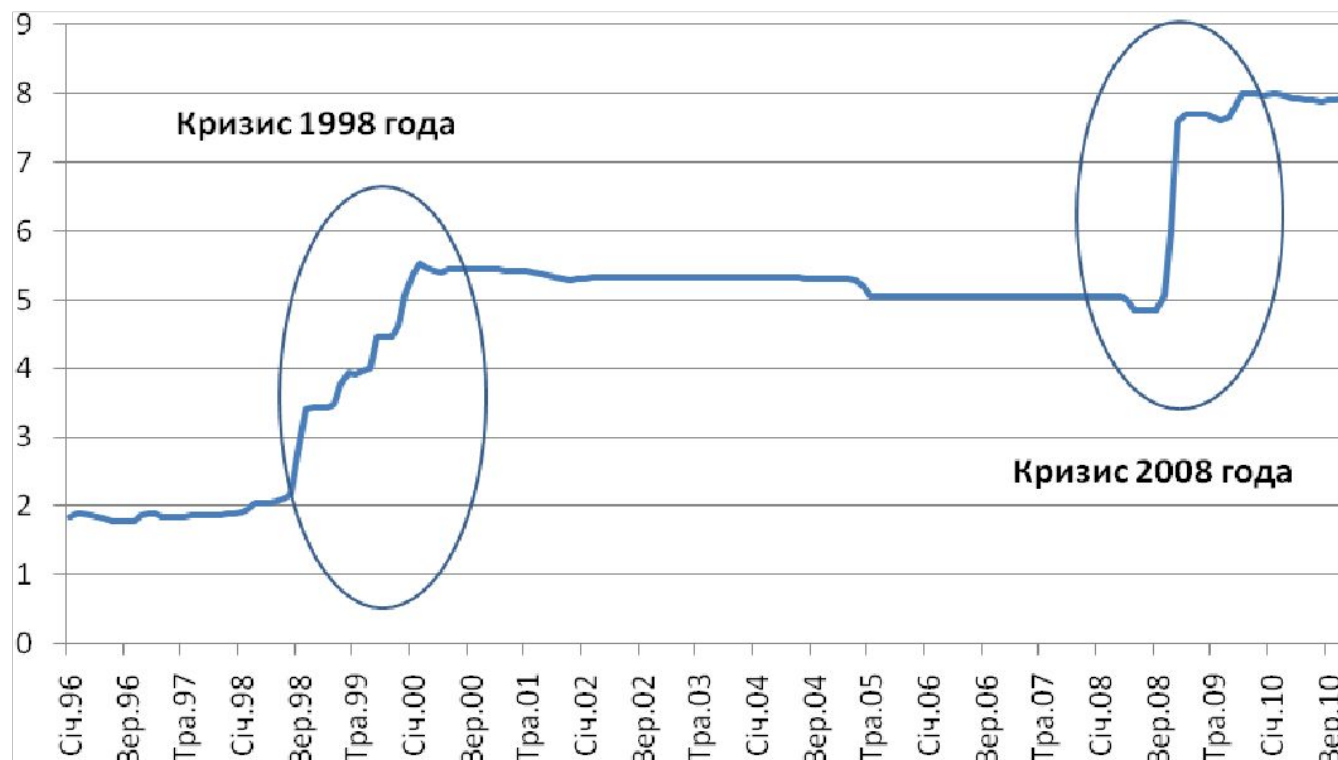
## Дефицит №2



## Результат – экономика двух дефицитов (3)



# Результат – экономика двух дефицитов (4)



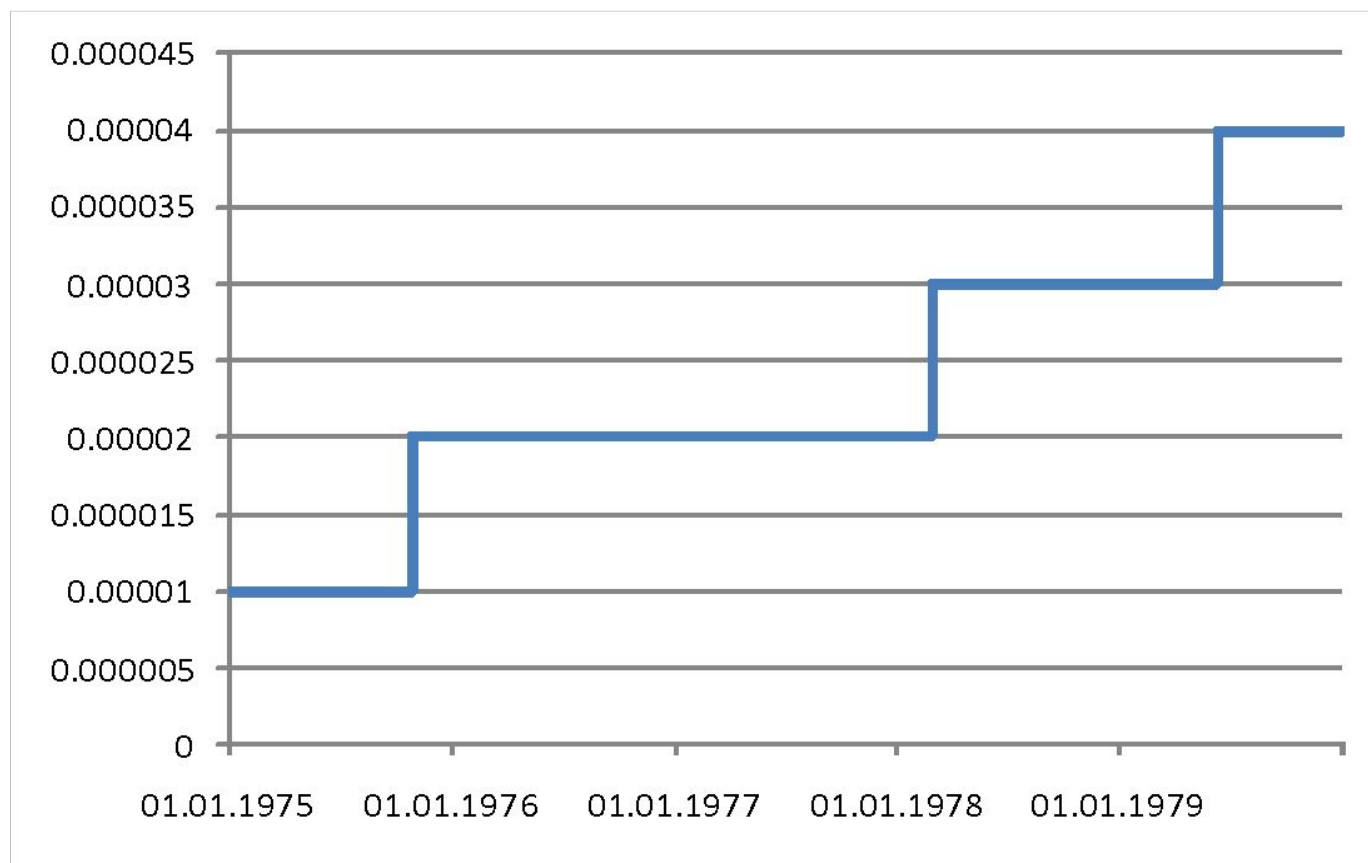
Источник: Госкомстат,



# Девальвационный потенциал



Обменный курс, лира за 1 доллар США (вторая половина 70-х)



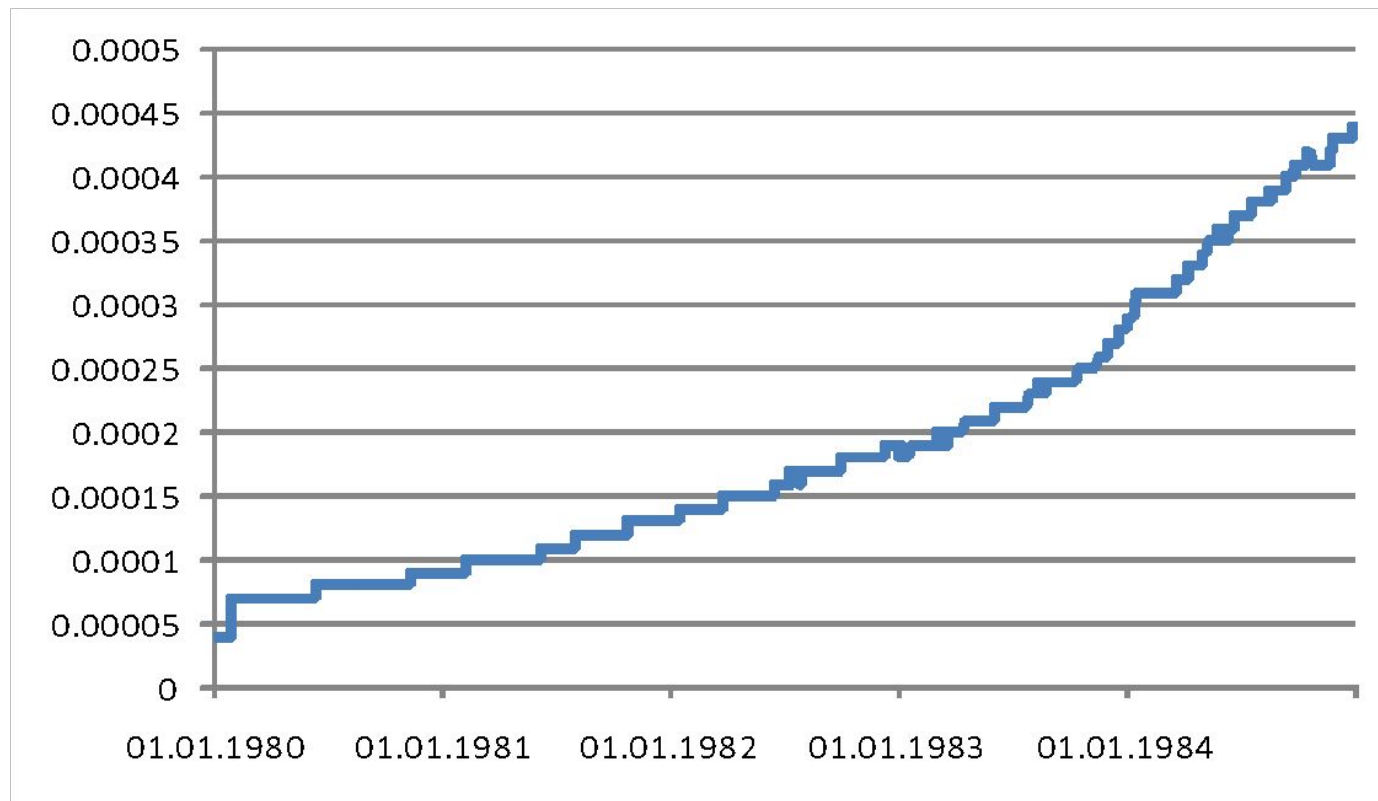
Источник: tcmb.gov.tr



## Девальвационный потенциал (2)



Обменный курс, лира за 1 доллар США (первая половина 80-х)



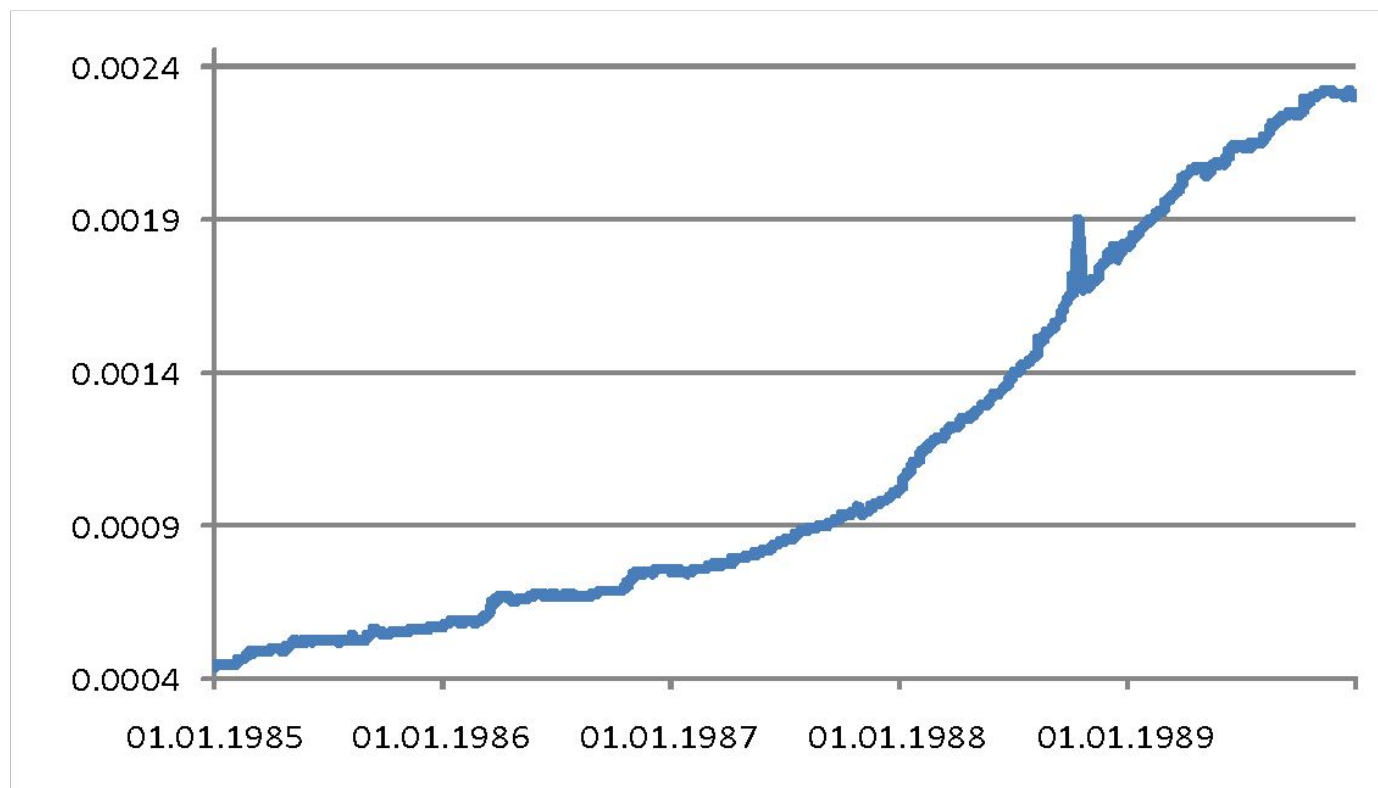
Источник: tcmb.gov.tr



## Девальвационный потенциал (3)



Обменный курс, лира за 1 доллар США (вторая половина 80-х)



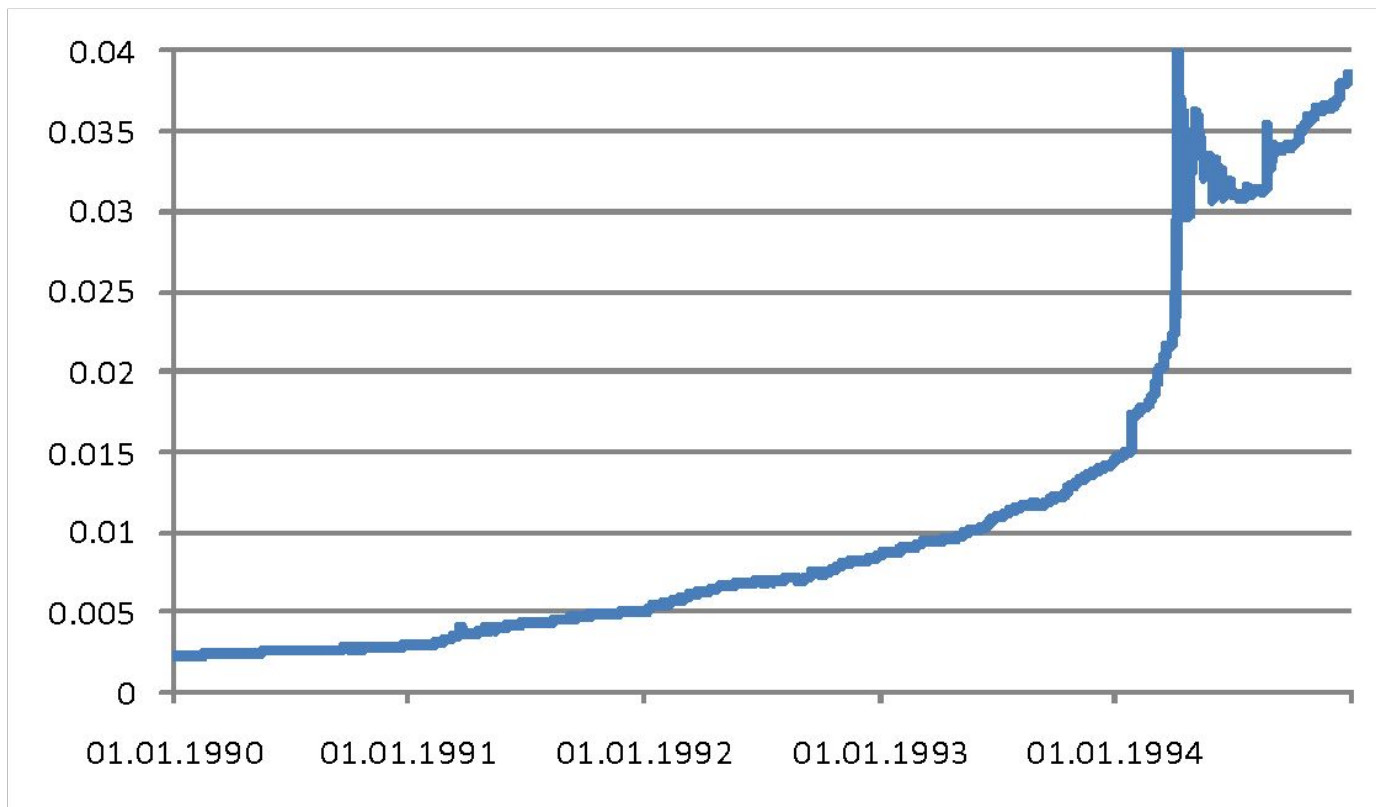
Источник: tcmb.gov.tr



# Девальвационный потенциал (4)



Обменный курс, лира за 1 доллар США (первая половина 90-х)



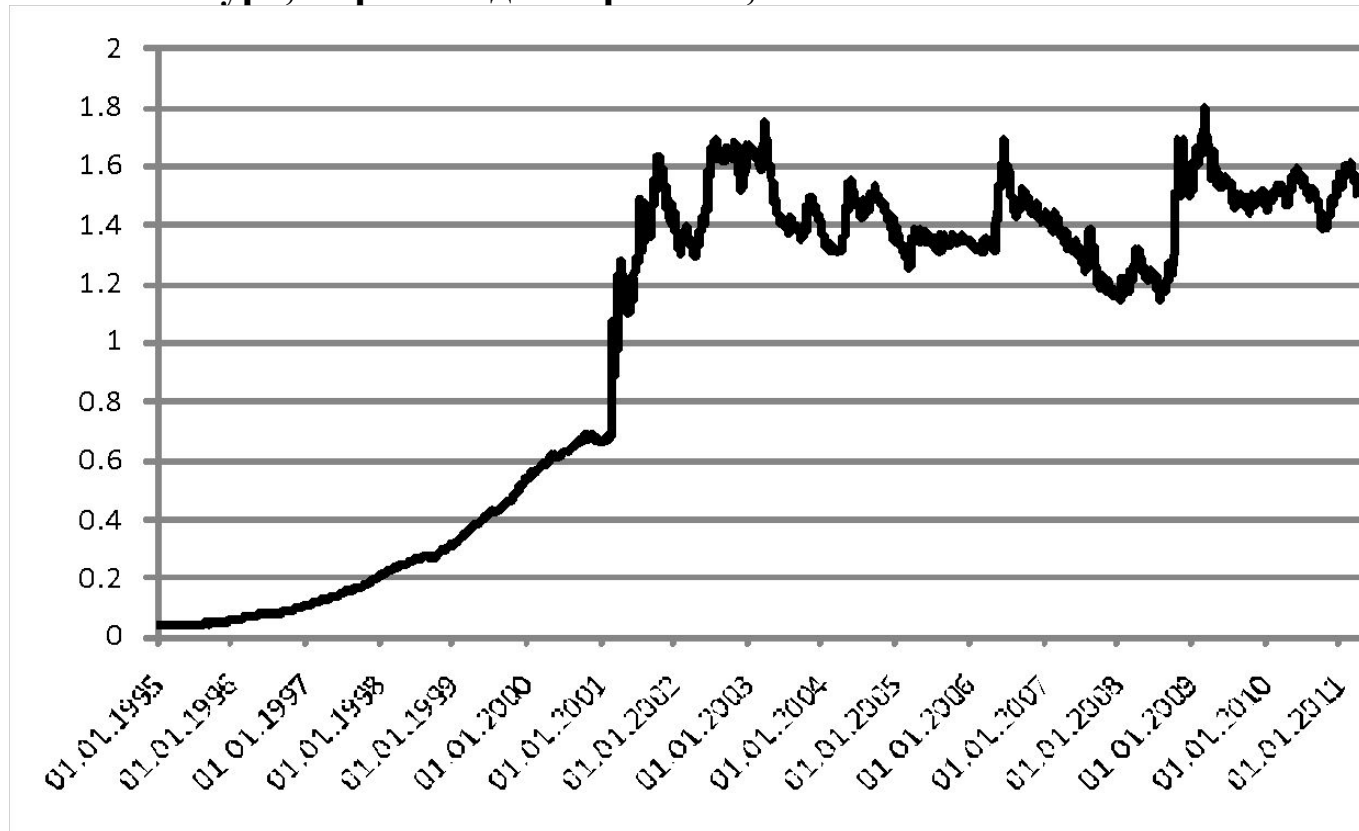
Источник: tcmb.gov.tr



# Девальвационный потенциал (5)



Обменный курс, лира за 1 доллар США, 1995-2011



Источник: tcmb.gov.tr

