

СТИСЛИЙ ОГЛЯД КОНСЕНСУС-ПРИПУЩЕНЬ

В цілому, основні екзогенні параметри прогнозу на 2007 р. набули як кількісних, так і якісних змін, на 2008р. – представлені вперше.

Учасники березневого семінару, з огляду на економічний розвиток країн світу, дещо скоригували свої погляди. Так, у 2007р. темпи зростання світового розвитку та розвитку США зменшились порівняно з жовтневим прогнозом експертів. В той же час, спостерігається невелике збільшення прогнозних темпів росту економіки Росії та країн Зони євро. У 2008р. прогнозисти очікують, що розвиток Росії та країн Зони євро будуть на рівні 2007 р., темпи розвитку світової економіки та США дещо підвищаться порівняно з консенсусними припущеннями на 2007р.

Змінились прогнози учасників щодо надходжень від приватизації. В цілому консенсусна оцінка надходжень від приватизації у 2007 р. зменшилась порівняно з припущеннями попереднього жовтневого консенсус-прогнозу. Експерти розходяться в поглядах щодо розвитку приватизаційних процесів. Більшість очікує активізацію приватизаційних процесів, що викличе приплив іноземного капіталу, інші – несуттєві надходження від приватизаційної діяльності. У 2008р. усереднене значення надходжень від приватизації дещо менше рівня усередненого значення 2007р.

Відбулось погіршення консенсусного показника врожаю зернових на прогнозний період у порівнянні з попереднім консенсусним значенням станом на жовтень та червень 2006 р., як у 2007 р, так і в 2008 р.

Аналітики в своїх припущеннях вбачають продовження активної соціальної політики Уряду, направленої на підвищення добробуту населення, що супроводжуватиметься збільшенням мінімальної заробітної плати та подальшим підвищенням мінімальної пенсії. Це на думку експертів, в подальшому, поступово наблизить мінімальну заробітну плату до прожиткового мінімуму. Поряд з цим, темпи зростання реальної заробітної плати за прогнозами експертів значно уповільняться порівняно з попереднім роком. Консенсусне значення середньозваженої заробітної плати у 2007 р. підвищилось порівняно з жовтневим прогнозом учасників, у 2008 році усереднене значення перевищило позначку консенсусного значення 2007 р.

Майже всі експерти зійшлись в поглядах щодо прогнозу ціни на природний газ. У 2007 році консенсусне значення склало 130,5 \$ за тис. м³ (більшість учасників очікують 130 \$ за тис. м³). Учасники семінару не очікують суттєвого росту цін на нафту. Усереднене значення березневого прогнозу склало близько 60 \$ за барель, що менше, ніж попередні очікування експертів. У 2008 р. ціни на нафту дещо збільшаться порівняно з оцінками 2007 р., але утримаються на порівняно невисокому рівні. Більшість прогнозистів очікують зростання цін на продукцію металургійної галузі у 2007 р. та подальшу їх стабілізацію у 2008р.

Обмінний курс євро до долара США, за прогнозами учасників, залишатиметься незмінним у 2007 та у 2008рр.

Основні консенсусні припущення учасників семінару відображено в Таблиці 1.

Таблиця 1. Консенсусні припущення макроекономічного прогнозу

	2007				2008
	березень 2006 р.	червень 2006 р.	жовтень 2006 р.	березень 2007 р.	березень 2007 р.
ВВП, % реальної зміни:					
<i>світовий</i>	4,2	4,3	4,3	3,8	4,0
<i>Росія</i>	5,7	5,6	5,8	6,1	6,0
<i>США</i>	3,2	3,1	2,8	2,4	2,9
<i>Зона євро/ЄС</i>	1,9	2,0	1,8	2,1	2,0
Індекс споживчих цін, грудень до грудня попереднього року, %:					
<i>світовий</i>	103,5	103,3	103,6	102,8	102,9
<i>Росія</i>	109,2	108,9	108,4	108,5	107,8
<i>США</i>	102,9	102,9	103,4	102,4	102,6
<i>Зона євро/ЄС</i>	102,1	102,2	102,2	102,2	102,1
Ставка рефінансування НБУ, %, на кінець періоду	8,9	8,8	8,5	8,5	8,3
Обмінний курс, рубль/дол.США	27,6	27,4	26,53	26,1	26,3
Обмінний курс, євро/дол.США	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1
Ціна на природний газ, дол. США за 1 тис. м ³	151,3	176,7	142,73	130,45	157,5
Ціни на нафту, дол.США/барель (середньоріч.)	60,7	64,5	67,93	59,9	61,9
Мінімальна заробітна плата, грн. (середньозважена)	459,9	462,5	432,8	436,25	516,3
Врожай зернових, млн.тонн	37,8	37,6	37,1	35,3	34,86
Надходження від приватизації, млн.грн.	3981	5633	8647,4	6817	5528,4

ПРОГНОЗ МАКРОЕКОНОМІЧНИХ ПОКАЗНИКІВ НА 2007 РІК

У четверте запропоновано до Вашої уваги консенсус-прогноз макроекономічних показників на 2007 р.

У прогнозах експертів спостерігаються суттєві розбіжності у поглядах щодо тенденцій розвитку, що відобразилось у значних відхиленнях між кількісними оцінками учасників.

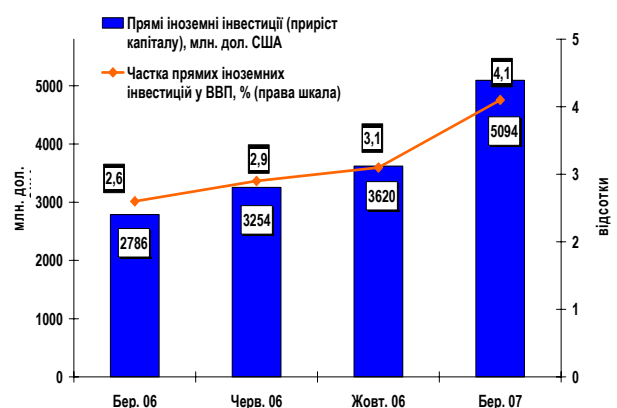
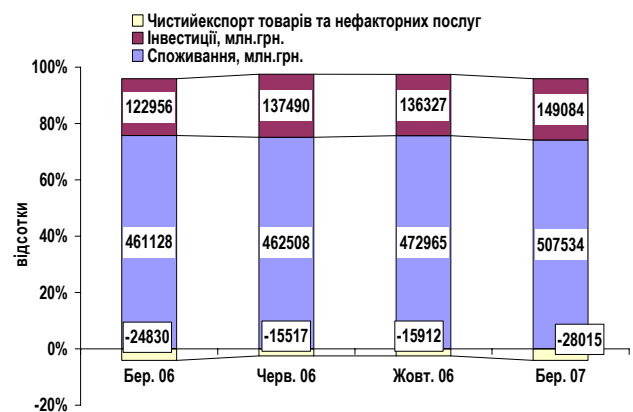
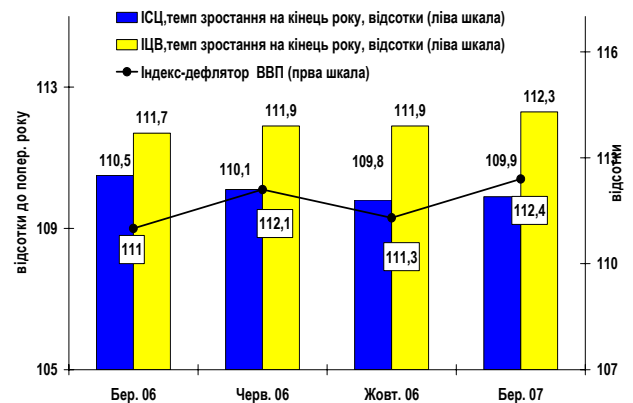
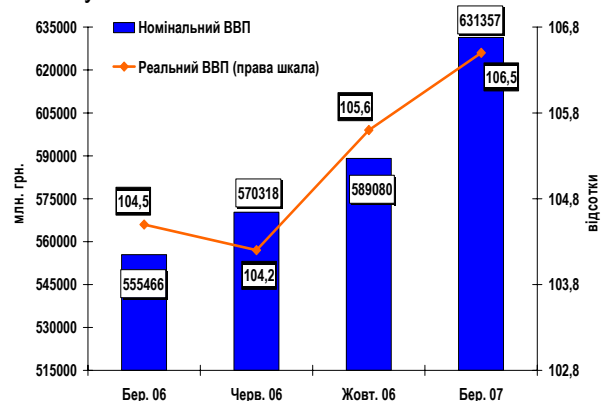
Підсумки 2006р. та початок 2007р. продемонстрували позитивну динаміку розвитку. Про прискорення економічного зростання свідчать темпи **реального зростання ВВП** у січні 2007 р. (109,3 %). Це значною мірою відобразилось на збільшенні прогнозних оцінок учасників семінару. Так, консенсусне значення приросту реального ВВП становило 6,5 %, що на 0,9 в.п. перевищує усереднене значення попереднього жовтневого прогнозу. Хоча спостерігається розбіжність в поглядах учасників (варіація значень становила від 5 до 8,2%).

Аналогічні зміни відбулись і у консенсусному значенні обсягу номінального ВВП. За прогнозом учасників показник досяг позначки 631,4 млрд. грн., що на 7,2 % більше, ніж у попередньому консенсусі (значення варіювало від 610,5 млрд. грн. до 670 млрд. грн.).

Як і в жовтневому прогнозі, експерти розійшлися в поглядах щодо **інфляційних показників**. Усереднена оцінка індексу споживчих цін у розрахунку грудень до грудня варіювала від 107,5 % до 112,5%. Консенсусна оцінка порівняно з жовтневим прогнозом учасників не змінилась і склала 109,9%. Поряд з цим, консенсусне значення індексу цін виробників підвищилось на 0,4 в.п. порівняно з попереднім консенсусним значенням і склало 112,3%. Організації в своїх прогнозах визначають головним фактором зростання економіки – **інвестиційний попит**.

Майже всі прогнозуючі організації покращили свої прогнозні оцінки зростання інвестицій. Консенсусне значення інвестиційної складової склало 112,2% проти 108,9%, прогнозованих учасниками у жовтні 2006р. Однак, експерти суттєво розійшлися в поглядах (варіація значень становила від 106,6% до 119,2%). Відповідно у структурі ВВП порівняно з попереднім консенсусом збільшилась частка інвестицій в основний капітал (з 23,1 до 23,6 %).

Продовження нарощення обсягів інвестицій відбуватиметься за рахунок як внутрішніх, так і зовнішніх джерел фінансування. Ситуація в країні буде характеризуватися привабливим інвестиційним кліматом, що сприятиме підвищенню активності з боку іноземних інвесторів. Консенсусна оцінка обсягу **прямих іноземних інвестицій** суттєво збільшилась у порівнянні з попереднім жовтневим прогнозом, і склала \$ 5,1 млрд. (проти \$ 3,6 млрд.). Показник варіював від \$ 3,8 млрд. до \$ 6 млрд.. Експерти очікують, що джерелом фінансування інвестицій залишаться власні кошти підприємств. Інвестиційна



активність буде пов'язана із необхідністю впровадження суб'єктами економічної діяльності енергозберігаючих технологій та модернізації виробництва в умовах підвищення цін на енергоресурси. Водночас, прогнозисти очікують, що кредитування економіки відбуватиметься високими темпами.

Учасники продовжують збільшувати свої прогнози щодо наявних доходів населення, що відобразилось на високих оцінках споживчого попиту.

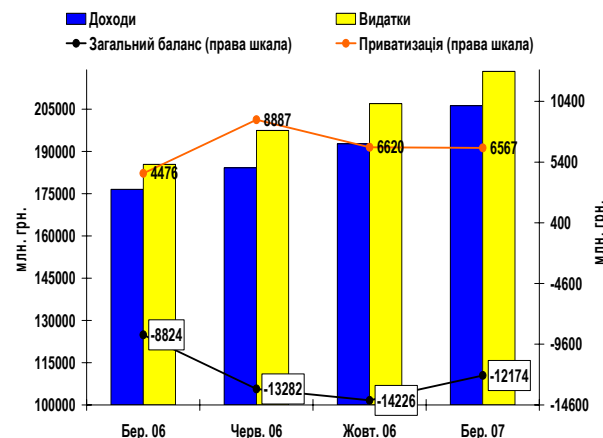
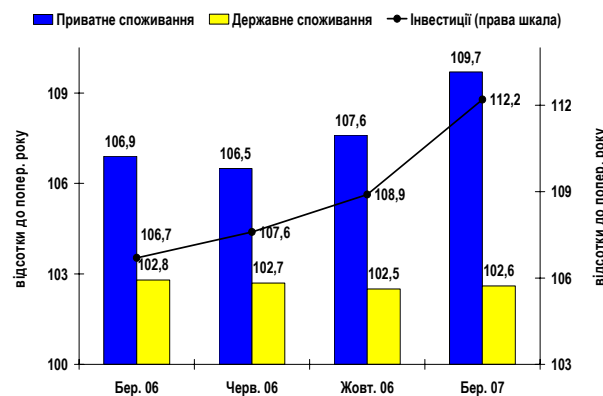
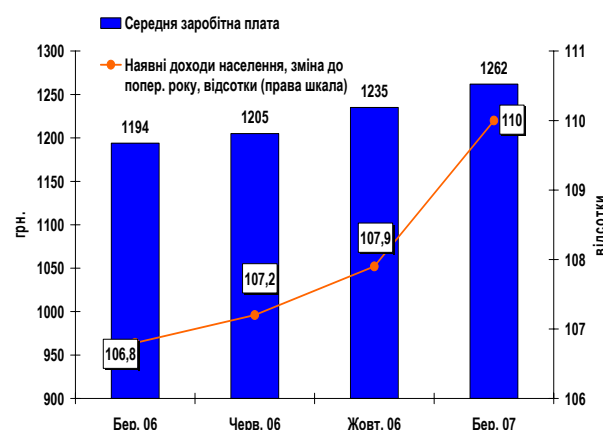
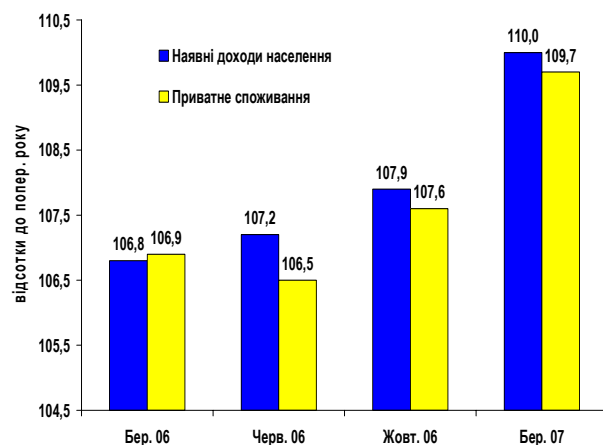
Усереднене значення реальних **наявних доходів** населення становило 10 %, що на 2,1 в.п. перевищує показник попереднього жовтневого значення. Показник варіював від 5,3 % до 17 %.

Враховуючи, що реальний приріст наявних доходів населення майже дорівнює росту приватного споживання, частка усередненого значення обсягу валових національних заощаджень у ВВП дещо зменшилась порівняно з попереднім консенсусом (з 20 % до 19,1 %).

У зв'язку з продовженням державного регулювання мінімальних стандартів, оцінки учасників щодо **заробітної плати** залишаються досить високими. Усереднене значення збільшилось на 2,2 % і склало 1262 грн. (проти 1235 прогнозованих у жовтні). Показник варіював з 1068 грн. до 1350 грн.

Підвищення консенсусних оцінок зростання доходів населення та заробітної плати відобразилось у збільшенні експертами прогнозу зростання **внутрішнього споживчого попиту**. Усереднене значення обсягів споживання склало 7,3 %, що на 1,3 в.п. перевищує показник прогнозований у жовтні. Варіація значень коливається від 5,5% до 11,1%. Прогнозисти поліпшили прогнози приватного та державного секторів споживчого попиту. Консенсусна оцінка приватного споживання збільшилась на 2,1 в.п. до рівня 9,7 %, державного - на 0,1 в.п. до 2,6 % (проти 7,6 % та 2,5 % відповідно).

Збільшились прогнози учасників щодо **бюджетних показників**, як номінальних обсягів доходів, так і видатків бюджету. Усереднене значення доходів за прогнозами фахівців збільшилось на 7% і склало 206,3 млрд. грн. (показник варіював від 185,8 млрд. грн. до 257,8 млрд. грн.). Серед основних бюджетоутворюючих податків через підвищення платоспроможного попиту населення значно збільшився прогноз надходжень від податку на додану вартість (до 9,5% від ВВП). Поряд з цим, перерозподіл ВВП через доходну частину бюджету залишився на рівні попереднього консенсусу (32,7% від ВВП). Консенсусний показник видатків бюджету збільшився на 5,5% і становив 218,5 млрд. грн. (показник варіював від 187,2 млрд. грн. до 272,9



млрд. грн.).

Учасники семінару схилиються до думки, що бюджет буде зведений з дефіцитом. Хоча, консенсусне значення дефіциту бюджету порівняно з жовтневим прогнозом зменшилось на 2,1 млрд. грн. і становило 12,2 млрд. грн. Показник дефіциту бюджету залишатиметься на досить високому рівні, незважаючи на його зменшення.

Усереднене значення дефіциту склало 1,9% від ВВП. Фінансування бюджету в основному відбуватиметься за рахунок: (1) коштів від приватизації (усереднене значення обсягів залишилось на рівні жовтневого прогнозу і склало 6,6 млрд. грн., варіація значень від 758 млн. грн. до 11154 млн. грн.); (2) запозичень на зовнішньому (усереднене значення обсягів ставило 8,8 млрд. грн.) та внутрішньому ринку (2,6 млрд. грн.).

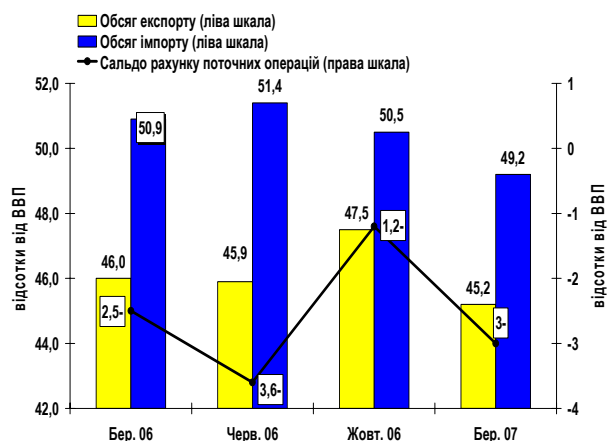
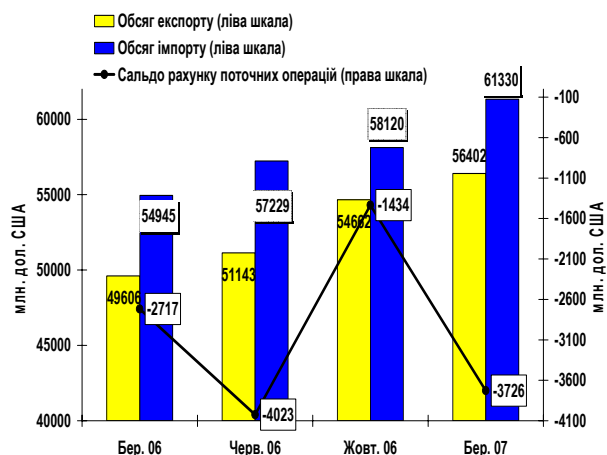
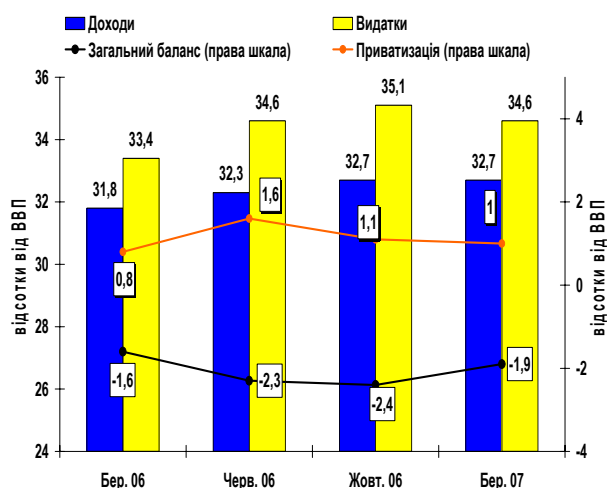
Змінилися очікування учасників семінару щодо **показників зовнішньої торгівлі**. Експерти збільшили прогноз від'ємного сальдо рахунку поточних операцій. Його консенсусна оцінка склала „мінус” \$ 3726 млн. проти „мінус” \$ 1434 млн., прогнозованих у жовтні. Консенсусний прогноз обсягу експорту товарів та послуг збільшився на 3,1% до \$ 56,4 млрд., в умовах збільшення на 5,5% прогнозу імпорту товарів та послуг (до \$ 61,3 млрд.).

Відповідно збільшились показники темпів росту як обсягів експорту (до 114,6%), так і імпорту (до 117,3%).

Збільшилось від'ємне сальдо зовнішньої торгівлі (до 2,9 % від ВВП проти 1,2% від ВВП, прогнозованих у жовтні).

Від'ємне сальдо балансу доходів у РПО («мінус» \$ 2 млрд.) перекриватиметься позитивним сальдо поточних трансфертів (\$ 3,2 млрд.).

Майже всі учасники семінару очікують, що Україна набуде членства в СОТ у 2007 р. (II половина). Розширення доступу українських товарів до зовнішніх ринків сприятиме розвитку виробництва. Окрім того, на думку експертів, будуть скасовані обмеження на торгівлю металургійної продукції.



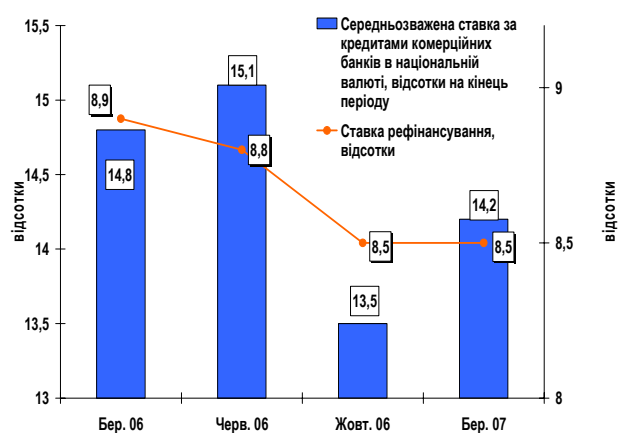
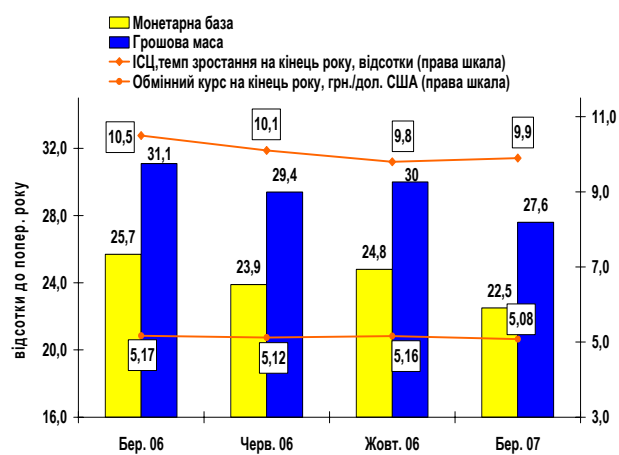
Відбулись зміни як в номінальному, так і в реальному визначенні (в бік зменшення) прогнозу **монетарних агрегатів**.

Консенсусне значення монетарної бази зменшилось на 2,3 в.п. до 22,5 % (значення варіювало від 13,4 % до 38,8 %). Прогноз грошової маси також різниться на погляд учасників (варіація значень від 20,8% до 35%). Усереднений показник склав 27,6 %.

За консенсусною оцінкою аналітиків **обмінний курс гривні до долара США** становитиме за рік в середньорічному обчисленні 5,06 грн./\$ проти 5,12 грн./\$ прогнозованих у жовтні.

На думку прогнозистів, НБУ проводитиме політику, спрямовану на збільшення валютних резервів з метою забезпечення стабільності національної валюти. Відповідно, збільшився прогноз учасників семінару щодо **міжнародних валютних резервів**. Їх усереднене значення збільшилось на 8,5 % порівняно з жовтневим консенсусним прогнозом і склало \$ 22,9 млрд. (варіація значень від \$ 16,5 млрд. до \$ 24,8 млрд.).

Експерти зійшлись у поглядах щодо прогнозу **облікової ставки НБУ** (усереднене значення становило 8,5). Поряд з цим, прогноз учасників щодо **середньозваженої ставки за кредитами** комерційних банків в національній валюті збільшився на 0,7 в.п. до 14,2 %.



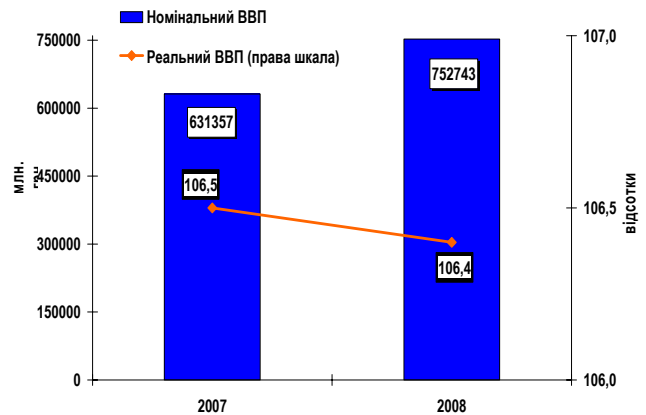
Основними ризиками, на думку експертів є:

- більш стрімке зростання цін на природний газ;
- несприятлива кон'юнктура на світових ринках, зменшення попиту на метали та хімічну продукцію;
- затягування процесу приєднання до СОТ;
- неврожай зернових;
- більш суттєве підвищення вартості послуг ЖКГ;
- стрімке підвищення прожиткового мінімуму та мінімальної заробітної плати;
- можлива політична нестабільність, що викличе зменшення притоку іноземного капіталу;
- неприйняття Податкового кодексу.

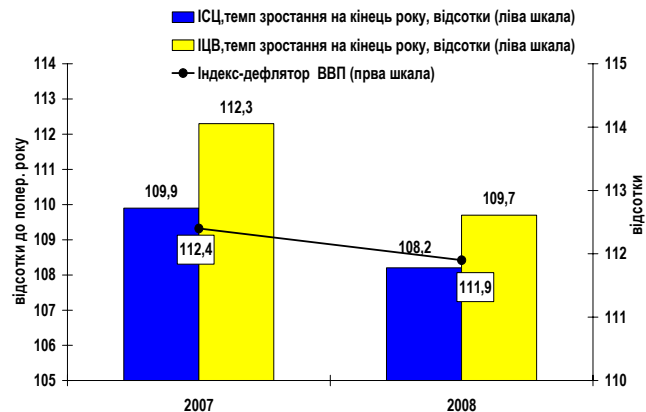
ПРОГНОЗ МАКРОЕКОНОМІЧНИХ ПОКАЗНИКІВ НА 2008 РІК

Вперше представляємо до Вашої уваги прогноз макропоказників на 2008 р.

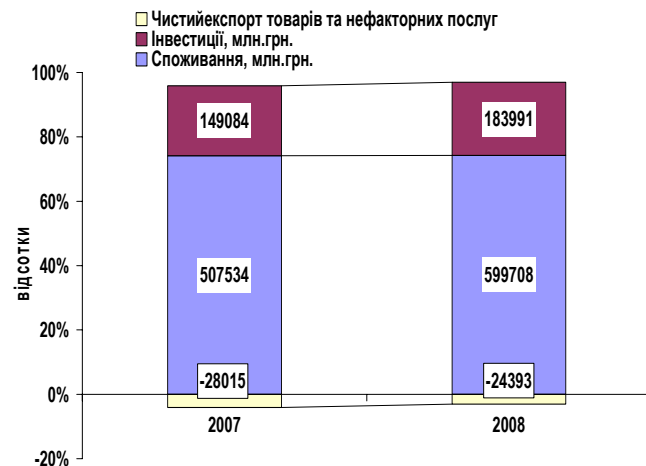
Учасники семінару прогнозують подальше економічне зростання. Консensusна оцінка темпів росту реального **ВВП** у 2008 р. склала 6,4%, що майже на рівні прогнозу учасників на 2007р. Показник варіював від 5% до 8%. Номінальні обсяги ВВП, за прогнозом учасників, склали 752,7 млрд. грн. (варіація значень від 708,1 млрд. грн. до 801 млрд. грн.).



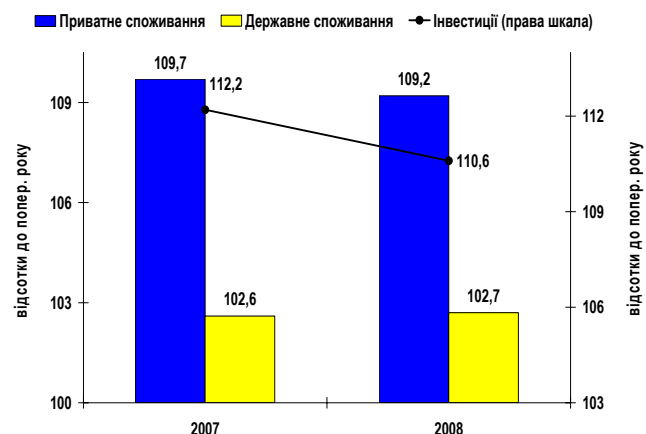
Учасники семінару прогнозують зменшення порівняно з 2007 р. зростання **цін на споживчому ринку**. Так, індекс споживчих цін у 2008 р. за прогнозами учасників склав 108,2 % (показник варіював від 106,6 % до 109,6 %). Консensusне значення індексу цін виробників у 2008 р. склало 109,7% (варіація від 106,6 % до 113,2%). Формування цін в основному відбуватиметься в умовах подальшого підвищення цін на газ та збільшення тарифів на житлово-комунальні послуги.



Більшість учасників семінару очікує покращення **інвестиційного клімату** у 2008 р. В першу чергу розширенню інвестиційної складової розвитку сприятиме вступ наприкінці 2007 р. України до СОТ. Консensusне значення росту інвестицій склало 10,6% (показник варіював від 5,6 % до 16,9 %). Основним стимулом для збільшення валового нагромадження основного капіталу внутрішніх товаровиробників буде загострення конкуренції на внутрішньому ринку з боку імпорту, відповідно підприємці намагатимуться зберегти на достатньому рівні свої інвестиційні можливості.



Експерти прогнозують зростання притоку іноземних інвестицій в реальний сектор (усереднене значення \$ 5,2 млрд.). Розширення інвестиційної складової розвитку дасть можливість розгорнути для довгострокового економічного зростання якісні зрушення у структурі економіки. Основною складовою економічного зростання у 2008 р. залишатиметься внутрішній **споживчий попит**. Консensusна оцінка обсягів споживання становила 599,7 млрд. грн. (варіація значень від 575,9 млрд. грн. до 625,3 млрд. грн.). Його реальне зростання досягло 6,6 % (варіація значень від 4,1 % до 10,5 %), що значно менше консensusної оцінки на 2007 р.



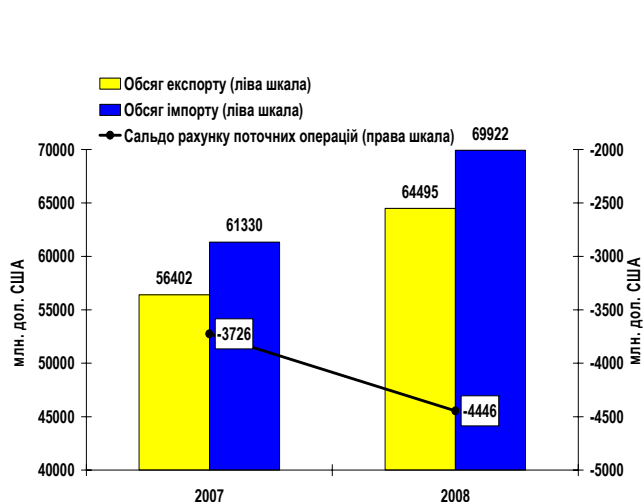
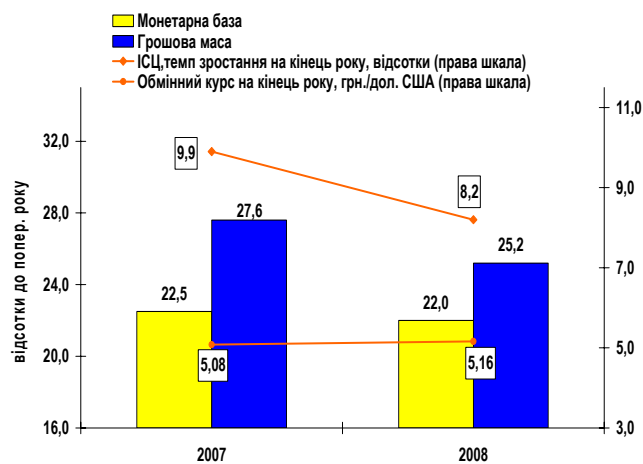
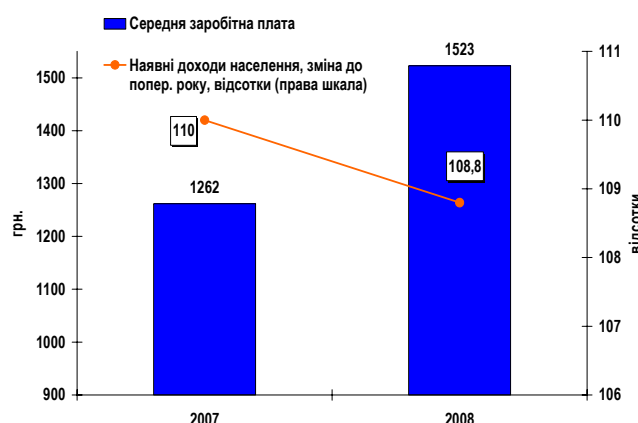
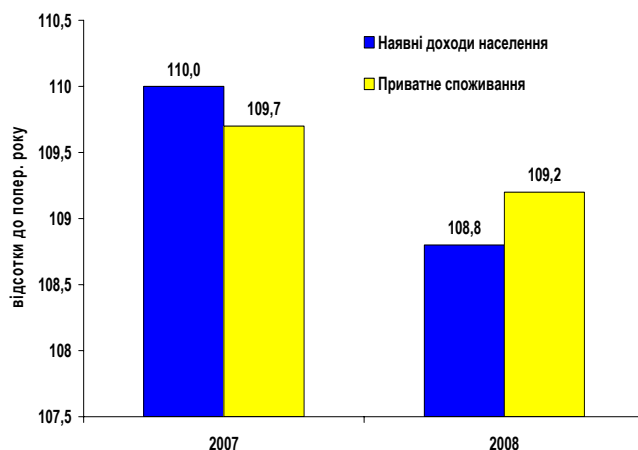
Як приватний, так і державний сектори внутрішнього попиту, на думку експертів, номінально зростатимуть, при цьому їх реальні зміни залишаться майже на рівні прогнозних оцінок учасників на 2007 р. Консенсусна оцінка зростання приватного споживання склала 9,2 %, з варіацією показника від 6,1% до 15,3%. Державне споживання, на думку аналітиків, зростатиме на рівні 2007 р. Його усереднене значення становило 2,7 % (варіація показника від 0 до 5,6 %).

Експерти прогнозують подальше поступове підвищення рівня життя населення шляхом проведення Урядом активної соціальної політики. Реальні наявні доходи населення, за прогнозом учасників семінару, складуть 8,8% (показник варіював від 5,3% до 12,5%). Консенсусне значення середньої заробітної плати працівників складе 1523 грн. (варіація показника від 1325 гривень до 1650 гривень).

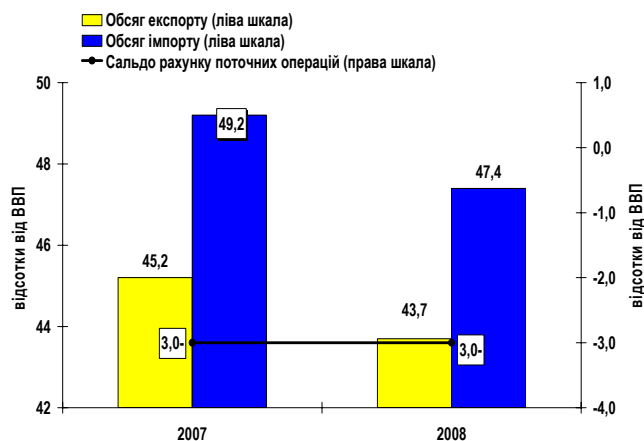
На думку прогнозистів, у 2008р. політика Національного банку України буде спрямована на підтримку курсової стабільності. Консенсусна оцінка середньорічного **обмінного курсу** складе 5,1 грн./ \$.

Монетарна політика буде характеризуватись розширенням обсягів монетарних агрегатів. Усереднене значення монетарної бази складе 22% (варіація значень від 14,6% до 33,3%), грошової маси – 25,2% (варіація значень від 19,1 % до 30%). Усереднене значення середньозваженої ставки за кредитами комерційних банків в національній валюті дещо зменшиться порівняно з консенсусним значенням на 2007р. і складе 13,4%.

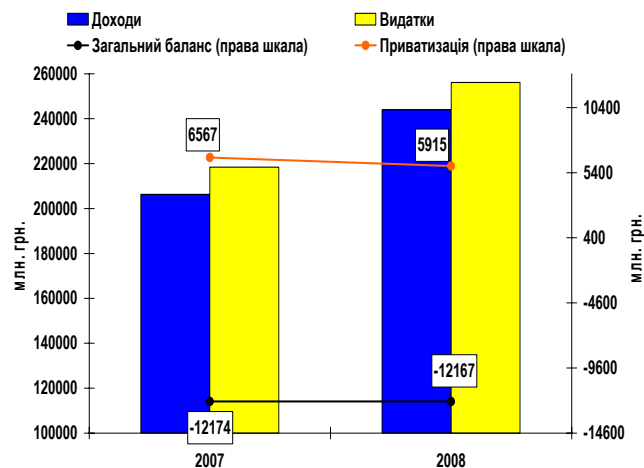
У 2008р. експерти очікують певних змін і **зовнішньому секторі**. На думку експертів, збільшаться обсяги як експорту товарів та послуг, так і імпорту. Консенсусне значення експорту становило \$ 64,5 млрд., імпорту – \$ 69,9 млрд.. Однак, за прогнозами учасників сальдо рахунку поточних операцій залишатиметься від'ємним. Його усереднене значення складе «мінус» \$ 4,4 млрд.



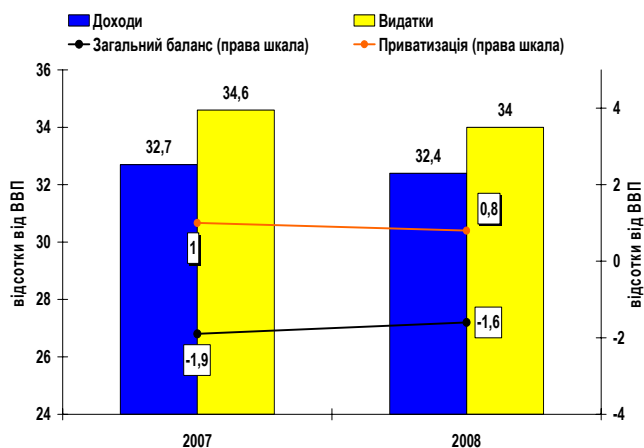
Поряд з цим, порівняно з 2007 р. темпи зростання експорту товарів та послуг дещо прискоряться (до 115,4%), а імпорту, навпаки, уповільняться (до 116%). Це вплине на зменшення порівняно з 2007р. у структурі ВВП частки чистого експорту (з 4,3% від ВВП до 3,2 % від ВВП).



У 2008 р. на думку експертів, консенсусне значення перерозподілу ВВП через доходну частину бюджету дещо зменшиться порівняно з 2007 р. і становитиме 32,4% (варіація показника від 29,7% до 41,9%). Деякі прогнозуючі організації передбачають зміну податкового законодавства (зменшення ставок оподаткування податок на додану вартість та податку на прибуток підприємств). Консensusне значення частки видаткової частини у ВВП складе 34% (варіація показника від 31% до 44,4%).



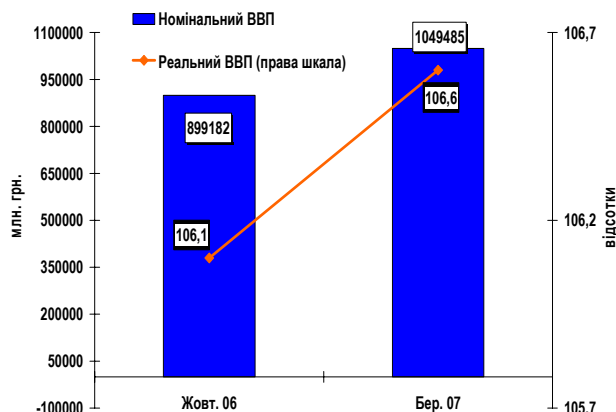
Як і у 2007р., за прогнозами експертів бюджет у 2008р. буде зведено з дефіцитом. Його усереднене значення склало 1,6 % від ВВП (показник варіював від "мінус" 2,6% до "мінус" 0,9%). Більшість експертів прогнозують фінансування бюджету в основному за рахунок збільшення порівняно з 2007р. запозичень як на зовнішньому, так і на внутрішньому ринку. Консensusна оцінка надходжень від приватизації становила 5915 млн. грн. (варіація показника від 734 млн. грн. до 10667 млн. грн.).



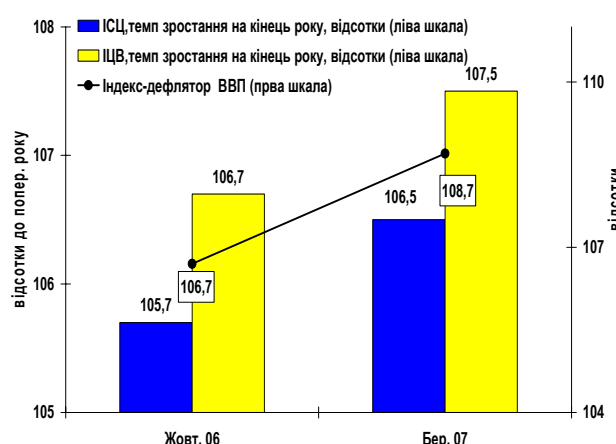
ПРОГНОЗ МАКРОЕКОНОМІЧНИХ ПОКАЗНИКІВ (СЕРЕДНІЙ) НА 2009-2011 РОКИ

Вдруге пропонуємо до Вашої уваги прогноз основних макропоказників (усереднений) на 2009-2011 рр. На жаль, лише деякі з учасників надали прогноз макропоказників на середньострокову перспективу. Тому консенсусна оцінка була розрахована на базі вузького кола показників.

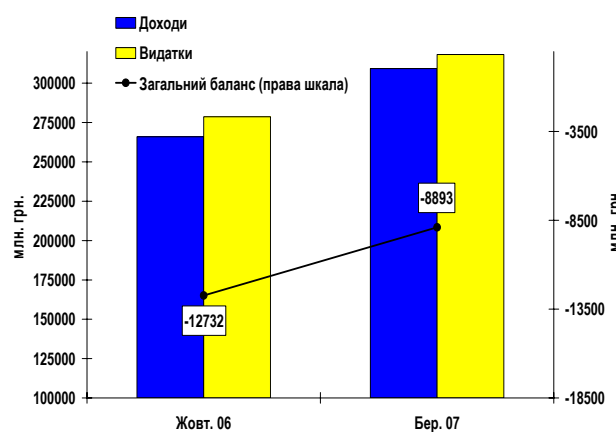
Учасники семінару очікують прискорення темпів розвитку економіки у 2009-2011 рр. Консенсусна оцінка темпів **реального зростання ВВП** на середньострокову перспективу склала 6,6%, що на 4,4в.п. перевищує усереднене значення жовтневого консенсус-прогнозу. Значення варіювало від 5,2% до 8,3%. Номінальне усереднене значення ВВП збільшилось на 16,7% і досягло рівня 1049 млрд. грн. проти 899 млрд. грн. прогнозованих у жовтні.



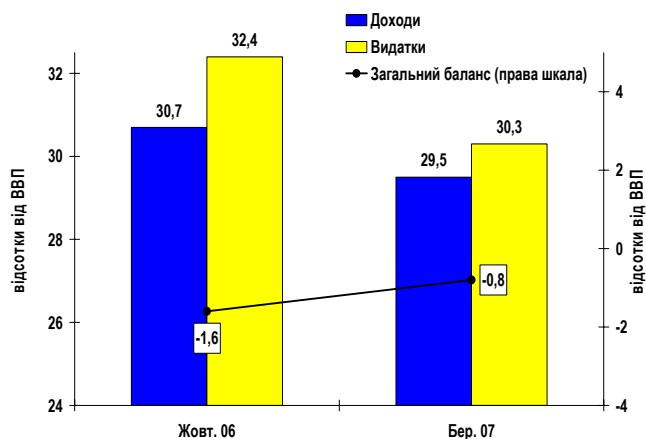
Дещо підвищили свій прогноз на середньострокову перспективу експерти щодо **показників інфляції**. Консенсусна оцінка індексу споживчих цін зросла на 0,8 в.п. порівняно з жовтневим консенсусним значенням і становила 106,5%. Ціни виробників, на думку спеціалістів, також підвищаться. Так, усереднене значення індексу цін виробників склало 107,5% проти 106,7% прогнозованих у жовтні.



Учасники практично співпали у поглядах щодо середньорічного обмінного курсу на 2009-2011 рр. Усереднене значення варіювало від 5 грн./\$ до 5,2 грн./\$.



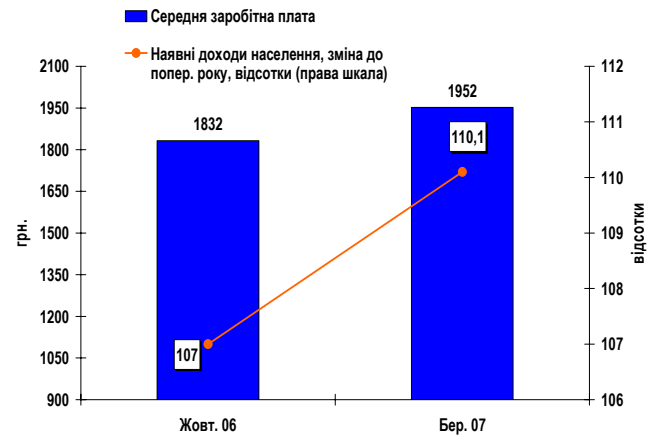
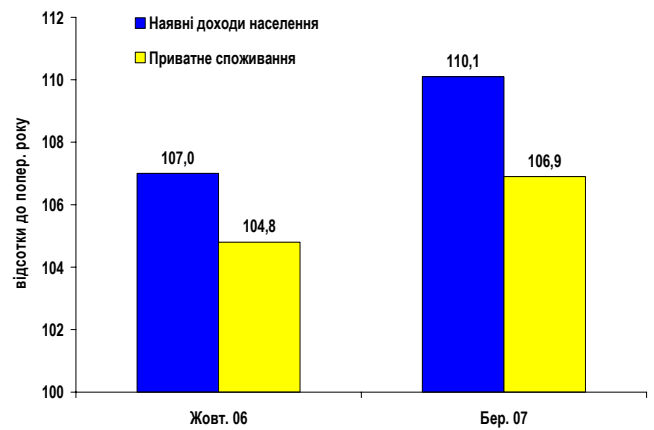
Підвищились прогнози учасників семінару стосовно бюджетної складової у середньостроковому періоді. На думку фахівців, збільшиться, як доходна, так і видаткова складові бюджету. Консенсусна оцінка доходів зведеного бюджету у ВВП в середньому у 2009-2011 рр. склала 29,5 %проти 30,7% прогнозованих у жовтні (варіація від 28,5% до 29,5%), що свідчатиме про зниження податкового навантаження в економіці. Усереднене значення видатків бюджету на середньостроковий період склало 30,3%, що на 2,1 в.п. менше жовтневого консенсусного значення.



Експерти схиляються до думки, що бюджет буде зведено з дефіцитом, але його усереднене значення зменшилось порівняно з попередніми жовтневими очікуваннями експертів, і досягло рівня 0,8% (проти 1,6%). Учасники розійшлись в поглядах щодо надходжень від приватизації у середньостроковому періоді. На думку експертів усереднене консенсусне значення надходжень від приватизації досягло рівня 3,6 млрд. грн.. Однак, показник варіював від 800 млн. грн. до 6050 млн. грн..

На думку прогнозистів, Уряд продовжуватиме проводити політику, спрямовану на підвищення добробуту населення. Консенсусна оцінка середньої заробітної плати на 2009-2011 рр. склала 1952 грн. (проти 1832 грн.). Учасники розійшлися в поглядах щодо її розміру (варіація значень від 1595 грн. до 2309 грн.). Усереднене значення показника доходів населення прогнозується на досить високому рівні. Обсяг реальних наявних доходів населення на середньостроковий період склав 632,84 млрд. грн., що дещо перевищує показник прогнозований у жовтні.

Реальні наявні доходи населення зростатимуть швидкими темпами, до рівня 10,1% (в середньому за 2009-2011 рр.), що на 3,1 в.п. перевищує показник попереднього консенсусного значення.



Таблиця 2. Консенсус-прогноз на 2007-2008 роки (станом на березень 2007 року)

Показник	2007	2008	2007		2008	
	Середнє		MIN	MAX	MIN	MAX
Реальний сектор	<i>мільйони гривень</i>					
Номінальний ВВП	631 357	752 743	610 500	670 000	708 059	801 000
Споживання	507 534	599 708	494 740	555 000	575 930	625 342
приватне	391 267	464 025	375 775	445 000	442 157	529 000
державне	117 943	137 822	98 036	137 000	105 316	166 000
Інвестиції	149 084	183 991	143 902	159 000	168 797	202 266
Валове нагромадження основного капіталу	145992	176 063	129390	158 000	155 075	201 046
приватного	122420	148 268	116527	126 430	142 264	159 302
державного	19 370	23 091	10 954	26 778	11 879	32 990
Чистий експорт	-28015	-24 393	-105 000	-9180	-58 200	-10100
Валові національні заощадження	120 456	160 726	69 000	147 991	116 755	191 940
	<i>індекс, рік до року</i>					
Реальний ВВП	106,5	106,4	105,0	108,2	105,0	108,0
Споживання	107,3	106,6	105,5	111,1	104,1	110,5
приватне	109,7	109,2	106,3	113,7	106,1	115,3
державне	102,6	102,7	98,1	105,1	100,0	105,6
Інвестиції	112,2	110,6	106,6	119,2	105,6	116,9
Інфляція	<i>індекс</i>					
Дефлятор ВВП (середній за рік)	112,4	111,9	109,3	116,1	108,2	117,7
Індекс споживчих цін (середній за рік)	111,0	108,9	107,0	113,0	107,4	110,0
грудень до грудня попереднього року	109,9	108,2	107,5	112,5	106,6	109,6
Індекс цін виробників (середній за рік)	114,1	110,7	112,3	115,8	107,7	115,0
грудень до грудня попереднього року	112,3	109,7	108,8	114,7	106,6	113,2
Зовнішній сектор	<i>млн.дол.США</i>					
Рахунок поточних операцій	-3 726	-4 446	-6 754	-1 768	-10 334	-1 200
Обсяг експорту товарів та послуг	56 402	64 495	49 922	62 200	53 948	75 373
Обсяг імпорту товарів та послуг	61 330	69 922	52 970	65 400	57 208	79 900
Баланс доходів	-2 043	-2 497	-2 480	-1 200	-3 360	-1 300
Офіційні трансферти (нетто)	3 245	3 478	3 000	3 500	3 000	4 000
Сальдо рахунку операцій з капіталом	4 694	5 000	1 300	8 567	2 000	9 844
Прямі іноземні інвестиції	5 094	5 204	3 800	6 032	4 200	6 100
Зовнішній сектор	<i>у відсотках до ВВП</i>					
Рахунок поточних операцій	-3,0	-3,0	-5,5	-1,0	-7,4	-0,8
Обсяг експорту товарів та послуг	45,2	43,7	39,0	50,7	34,7	57,4
Обсяг імпорту товарів та послуг	49,2	47,4	42,0	57,2	36,8	60,7
Баланс доходів	-1,6	-1,7	-3,7	-0,1	-3,1	-0,9
Офіційні трансферти (нетто)	2,6	2,4	2,4	2,8	2,1	2,7

Показник	2007	2008	2007		2008	
	Середнє		MIN	MAX	MIN	MAX
Сальдо рахунку операцій з капіталом	3,8	3,4	1,0	7,0	1,4	7,0
Прямі іноземні інвестиції	4,1	3,5	3,0	4,8	2,7	4,4
Зовнішній сектор	у відсотках, рік до року					
Обсяг експорту товарів та послуг	114,6	115,4	108,4	124,1	109,1	124,6
Обсяг імпорту товарів та послуг	117,3	116,0	110,5	127,0	108,0	129,0
Обмінний курс, грн./дол. США						
Середній	5,06	5,1	5,05	5,10	5,05	5,15
Кінець періоду	5,08	5,16	5,05	5,15	5,05	5,3
Зведений бюджет	мільйони гривень					
Всі доходи	206 295	243 945	185 800	257 834	216 057	296 330
Всі видатки	218 469	256 112	187 200	272 905	223 259	314 218
Загальний баланс	-12 174	-12 167	-18 342	-1 400	-18 981	-7 000
Приватизація	6 567	5 915	758	11 154	734	10 667
Зведений бюджет	у відсотках до ВВП					
Всі доходи	32,7	32,4	28,7	41,9	29,7	41,9
Всі видатки	34,6	34,0	30,4	44,3	31,0	44,4
Загальний баланс	-1,9	-1,6	-2,8	-0,3	-2,6	-0,9
Приватизація	1,0	0,8	0,1	1,8	0,1	1,5
Гроші та кредит						
Монетарна база (на кінець періоду), млн.грн.	119 132	145 285	110 250	135 000	128 250	180 000
грудень до грудня попереднього року, %	22,5	22,0	13,4	38,8	14,6	33,3
Грошова маса (М3) (на кінець періоду), млн.грн.	333 200	417 035	315 371	352 435	375 515	458 165
грудень до грудня попереднього року, %	27,6	25,2	20,8	35,0	19,1	30,0
Середньозважена ставка за кредитами комерційних банків в національній валюті, % на кінець періоду	14,2	13,4	13,3	16,0	12,5	15,0
Міжнародні резерви НБУ, \$ млн.	22 869	23 331	16 500	24 800	18 200	26 700
Соціальні показники						
Населення, млн. осіб	46,37	46,05	46,2	46,65	45,5	46,5
зміни у % до попереднього року	99,4	99,4	99,1	99,7	99,1	99,7
Середня заробітна плата працівників, грн.	1 262	1 523	1 068	1 350	1 325	1 650
Наявні доходи населення, млрд.грн.	431,56	524,82	402,00	460,91	479,49	560,58
Наявні доходи населення, зміни у % до попереднього року	10,0	8,8	5,3	17,0	5,3	12,5

Таблиця 3. Динаміка консенсус-прогнозу на 2007 рік (березень 2006 – березень 2007)

Показник	березень 06	червень 06	відхилення (черв06/бер06)	жовтень 06	відхилення (жовт06/черв06)	березень 07	відхилення (бер07/жовт06)
Реальний сектор, мільйони гривень							
Номинальний ВВП	555 466	570 318	2,7%	589 080	3,3%	631357	7,2%
Споживання	461 128	462 508	0,3%	472 965	2,3%	507534	7,3%
Інвестиції	122 956	137 490	11,8%	136 327	-0,8%	149084	9,4%
Чистий експорт	-24 830	-15 517	-9,3 млрд.грн.	-15 912	-395 млн.грн.	-28 015	-12,1 млрд.грн.
Валові національні заощадження	121 778	126 505	3,9%	117 555	-7,1%	120456	2,5%
<i>Індекс, рік до року</i>							
Реальний ВВП	104,5	104,2	-0,3 в.п.	105,6	+1,4 в.п.	106,5	+0,9 в.п.
Споживання	105,0	105,5	+0,5 в.п.	106,0	+0,5 в.п.	107,3	+1,3 в.п.
Інвестиції	106,7	107,6	+0,9 в.п.	108,9	+1,3 в.п.	112,2	+3,3 в.п.
Інфляція, індекс							
Індекс споживчих цін (середній за рік)	110,8	111,0	+0,2 в.п.	109,7	-1,3 в.п.	111,0	+1,3 в.п.
грудень до грудня попереднього року	110,5	110,1	-0,4 в.п.	109,8	-0,3 в.п.	109,9	+0,1 в.п.
Індекс цін виробників (середній за рік)	112,5	112,0	-0,5 в.п.	112,7	+0,7 в.п.	114,1	+1,4 в.п.
грудень до грудня попереднього року	111,7	111,9	+0,2 в.п.	111,9	0 в.п.	112,3	+0,4 в.п.
Зовнішній сектор, млн.дол.США							
Рахунок поточних операцій	-2 717	-4 023	-1306 млн.\$	-1 434	+ 2589 млн.\$	-3726	- 2203 млн.\$
Обсяг експорту товарів та послуг	49 606	51 143	3,1%	54 662	6,9%	56402	3,2%
Обсяг імпорту товарів та послуг	54 945	57 229	4,2%	58 120	1,6%	61330	5,5%
Прямі іноземні інвестиції	2 786	3 254	+468 млн.\$	3 620	+366 млн.\$	5094	+1474 млн.\$
Зовнішній сектор, % до ВВП							
Рахунок поточних операцій	-2,5	-3,6	-1,1 в.п.	-1,2	+2,4 в.п.	-3,0	-1,7 в.п.
Обсяг експорту товарів та послуг	46,0	45,9	-0,1 в.п.	47,5	+1,6 в.п.	45,2	-2,3 в.п.
Обсяг імпорту товарів та послуг	50,9	51,4	+0,5 в.п.	50,5	-0,9 в.п.	49,2	-1,3 в.п.
Прямі іноземні інвестиції	2,6	2,9	+0,3 в.п.	3,1	+0,2 в.п.	4,1	+1,0 в.п.
Зовнішній сектор, % рік до року							
Обсяг експорту товарів та послуг	108,8	108,7	-0,1 в.п.	112,7	+4 в.п.	114,6	+1,9 в.п.
Обсяг імпорту товарів та послуг	111,0	109,4	-1,6 в.п.	113,8	+4,4 в.п.	117,3	+3,5 в.п.
Обмінний курс, грн./дол. США							
Середній	5,15	5,12	-0,6%	5,12	0,0%	5,06	-1,2%
Кінець періоду	5,17	5,12	-1,0%	5,16	0,8%	5,08	-1,6%
Зведений бюджет, мільйони гривень							
Всі доходи	176 551	184 180	4,3%	192 759	4,7%	206295	7,0%
Всі видатки	185 374	197 462	6,5%	206 985	4,8%	218469	5,5%
Загальний баланс	-8 824	-13 282	-4458 млн.грн.	-14 226	-944 млн.грн.	-12174	+2052 млн.грн.
Приватизація	4 476	8 887	4411 млн.грн.	6 620	-2267 млн.грн.	6567	-53 млн.грн.
Зведений бюджет, % до ВВП							
Всі доходи	31,8	32,3	+0,5 в.п.	32,7	+0,4 в.п.	32,7	0 в.п.
Всі видатки	33,4	34,6	+1,2 в.п.	35,1	+0,5 в.п.	34,6	-0,5 в.п.
Загальний баланс	-1,6	-2,3	-0,7 в.п.	-2,4	-0,1 в.п.	-1,9	+0,5 в.п.
Приватизація	0,8	1,6	+0,8 в.п.	1,1	-0,5 в.п.	1,0	-0,1 в.п.
Гроші та кредит							
Монетарна база (на кінець періоду), млн.грн.	135 425	130 617	-3,6%	128 441	-1,7%	119132	-7,2%
грудень до грудня попереднього року, %	25,7	23,9	-1,8 в.п.	24,8	+0,9 в.п.	22,5	-2,3 в.п.
Грошова маса (М3) (на кінець періоду), млн.грн.	335 123	328 811	-1,9%	334 578	1,8%	333200	-0,4%
грудень до грудня попереднього року, %	31,1	29,4	-1,7 в.п.	30,0	+0,6 в.п.	27,6	-2,4 в.п.
Середня заробітна плата працівників, грн.	1 194,0	1 205,0	0,9%	1 235,0	2,5%	1262,0	2,2%

Таблиця 4. Консенсус-прогноз на 2008 роки (станом на березень 2007 року)

Показник	2008		
	Середнє	MIN	MAX
Реальний сектор	<i>мільйони гривень</i>		
Номінальний ВВП	752 743	708 059	801 000
Споживання	599 708	575 930	625 342
приватне	464 025	442 157	529 000
державне	137 822	105 316	166 000
Інвестиції	183 991	168 797	202 266
Валове нагромадження основного капіталу	176 063	155 075	201 046
приватного	148 268	142 264	159 302
державного	23 091	11 879	32 990
Чистий експорт	-24 393	-58 200	-10 100
Валові національні заощадження	160 726	116 755	191 940
	<i>індекс, рік до року</i>		
Реальний ВВП	106,4	105,0	108,0
Споживання	106,6	104,1	110,5
приватне	109,2	106,1	115,3
державне	102,7	100,0	105,6
Інвестиції	110,6	105,6	116,9
Інфляція	<i>індекс</i>		
Дефлятор ВВП (середній за рік)	111,9	108,2	117,7
Індекс споживчих цін (середній за рік)	108,9	107,4	110,0
грудень до грудня попереднього року	108,2	106,6	109,6
Індекс цін виробників (середній за рік)	110,7	107,7	115,0
грудень до грудня попереднього року	109,7	106,6	113,2
Зовнішній сектор	<i>млн.дол.США</i>		
Рахунок поточних операцій	-4 446	-10 334	-1 200
Обсяг експорту товарів та послуг	64 495	53 948	75 373
Обсяг імпорту товарів та послуг	69 922	57 208	79 900
Баланс доходів	-2 497	-3 360	-1 300
Офіційні трансферти (нетто)	3 478	3 000	4 000
Сальдо рахунку операцій з капіталом	5 000	2 000	9 844
Прямі іноземні інвестиції	5 204	4 200	6 100
Зовнішній сектор	<i>у відсотках до ВВП</i>		
Рахунок поточних операцій	-3,0	-7,4	-0,8
Обсяг експорту товарів та послуг	43,7	34,7	57,4
Обсяг імпорту товарів та послуг	47,4	36,8	60,7
Баланс доходів	-1,7	-3,1	-0,9
Офіційні трансферти (нетто)	2,4	2,1	2,7

Показник	2008		
	Середнє	MIN	MAX
Сальдо рахунку операцій з капіталом	3,4	1,4	7,0
Прямі іноземні інвестиції	3,5	2,7	4,4
Зовнішній сектор	у відсотках, рік до року		
Обсяг експорту товарів та послуг	115,4	109,1	124,6
Обсяг імпорту товарів та послуг	116,0	108,0	129,0
Обмінний курс, грн./дол. США			
Середній	5,1	5,05	5,15
Кінець періоду	5,16	5,05	5,3
Зведений бюджет	мільйони гривень		
Всі доходи	243 945	216 057	296 330
Всі видатки	256 112	223 259	314 218
Загальний баланс	-12 167	-18 981	-7 000
Приватизація	5 915	734	10 667
Зведений бюджет	у відсотках до ВВП		
Всі доходи	32,4	29,7	41,9
Всі видатки	34,0	31,0	44,4
Загальний баланс	-1,6	-2,6	-0,9
Приватизація	0,8	0,1	1,5
Гроші та кредит			
Монетарна база (на кінець періоду), млн.грн.	145 285	128 250	180 000
грудень до грудня попереднього року, %	22,0	14,6	33,3
Грошова маса (М3) (на кінець періоду), млн.грн.	417 035	375 515	458 165
грудень до грудня попереднього року, %	25,2	19,1	30,0
Середньозважена ставка за кредитами комерційних банків в національній валюті, % на кінець періоду	13,4	12,5	15,0
Міжнародні резерви НБУ, \$ млн.	23 331	18 200	26 700
Соціальні показники			
Населення, млн. осіб	46,05	45,5	46,5
зміни у % до попереднього року	99,4	99,1	99,7
Середня заробітна плата працівників, грн.	1 523	1 325	1 650
Наявні доходи населення, млрд.грн.	524,82	479,49	560,58
Наявні доходи населення, зміни у % до попереднього року	8,8	5,3	12,5

Таблиця 5. Консенсус-прогноз на 2009-2011 (станом на березень 2007 року)

Показник	2009-2011		
	Середнє	MIN	MAX
Реальний сектор	<i>мільйони гривень</i>		
Номінальний ВВП	1 049 485	968 690	1 187 769
	<i>індекс, рік до року</i>		
Реальний ВВП	106,6	105,2	108,3
Споживання	105,8	105,5	106,0
приватне	106,9	106,9	106,9
державне	102,1	102,1	102,1
Інвестиції	109,7	108,0	111,1
Інфляція	<i>індекс</i>		
Дефлятор ВВП (середній за рік)	108,7	107,3	112,2
Індекс споживчих цін (середній за рік)	107,5	105,5	111,0
грудень до грудня попереднього року	106,5	105,2	108,2
Індекс цін виробників (середній за рік)	109,8	107,4	114,9
грудень до грудня попереднього року	107,5	107,4	107,5
Обмінний курс, грн./дол. США			
Середній	5,12	5	5,2
Зведений бюджет	<i>мільйони гривень</i>		
Всі доходи	309 252	276 076	353 124
Всі видатки	318 145	283 826	365 124
Загальний баланс	-8 893	-12 000	-6 930
Приватизація	3 575	800	6 050
Зведений бюджет	<i>у відсотках до ВВП</i>		
Всі доходи	29,5	28,5	29,5
Всі видатки	30,3	29,3	30,3
Загальний баланс	-0,8	-2,9	-0,8
Приватизація	0,3	0,1	0,3
Соціальні показники			
Населення, млн. осіб	45,28	44,6	46,0
зміни у % до попереднього року	99,2	99,0	99,5
Середня заробітна плата працівників, грн.	1 952	1 595	2 309
Наявні доходи населення, млрд.грн.	632,84	627,69	638,00
Наявні доходи населення, зміни у % до попереднього року	10,1	9,5	10,7

Таблиця 6. Динаміка консенсус-прогнозу на 2009-2011 роки (жовтень 2006 – березень 2007)

Показник	жовтень 06	березень 07	відхилення (бер07/жовт06)
Реальний сектор, мільйони гривень			
Номінальний ВВП	899182	1 049 485	16,7
<i>Індекс, рік до року</i>			
Реальний ВВП	106,1	106,6	-0,5 в.п.
Інвестиції	108,8	109,7	-0,9 в.п.
Інфляція, індекс			
Індекс споживчих цін (середній за рік)	106,4	107,5	+1,1 в.п.
грудень до грудня попереднього року	105,7	106,5	+0,8 в.п.
Індекс цін виробників (середній за рік)	106,5	109,8	+3,3 в.п.
грудень до грудня попереднього року	106,7	107,5	+0,8 в.п.
Обмінний курс, грн./дол. США			
Середній	x	5,12	x
Зведений бюджет, мільйони гривень			
Всі доходи	265 946	309 252	16,3
Всі видатки	278 679	318 145	14,2
Загальний баланс	-12 732	-8 893	+3,8 млрд.грн.
Приватизація	x	3 575	x
Зведений бюджет, % до ВВП			
Всі доходи	30,7	29,5	-1,2 в.п.
Всі видатки	32,4	30,3	-2,1 в.п.
Загальний баланс	-1,6	-0,8	+0,8 в.п.
Середня заробітна плата працівників, грн.	1832	1 952	6,6

Методологічні пояснення до таблиць 2, 3, 4, 5 та 6:

- Агреговані номінальні величини розраховані як просте середнє суми відповідних показників, представлених усіма учасниками.
- Для того, щоб середні, консенсусні значення агрегованих номінальних величин дорівнювали сумі своїх компонент, середні значення структурних показників (таких, наприклад, як споживання та інвестицій) розраховано непрямо - за допомогою часток цих компонент від агрегованої величини. Наприклад, якщо є відомою середня вага споживання у ВВП, номінальне значення споживання дорівнюватиме добутку цієї ваги та значення середнього консенсусного ВВП, отриманого як просте середнє.
- Індекси розраховані як просте середнє суми відповідних показників, представлених усіма учасниками.
- Середні значення величин, що прогнозуються як відсоток від ВВП (зокрема, показники зовнішнього сектору та бюджету), розраховані як відношення середнього номінального значення показника до відповідного середнього значення ВВП. Показники, що прогнозуються у доларах США, розраховані як відсоток від ВВП з використанням усередненого середньорічного обмінного курсу.
- Темпи росту грошових агрегатів у прогнозі на 2007 рік станом на березень 2007 року розраховані як відношення простого середнього номінального значення, отриманого з індивідуальних прогнозних показників учасників, до фактичного значення відповідного показника за 2006 рік, а на 2008 рік – як відношення простого середнього номінального значення, отриманого з індивідуальних прогнозних показників учасників до відповідного прогнозного показника 2007 року.
- Середні значення сальдо рахунку поточних операцій розраховані, як сума середніх значень статей рахунку. Середні значення дефіциту/профіциту/ бюджету розраховані, як різниця між середніми значеннями доходів та видатків.

При підготовці консенсус-прогнозу від організацій були надані наступні матеріали:

- припущення прогнозу щодо політики, яка проводитиметься у 2007-2008 роках, та деякі кількісні екзогенні параметри розвитку (Таблиця 1);
- прогноз основних макроекономічних показників на 2007, 2008 та 2009-2011 роки;
- додаткові текстові пояснення окремих організацій щодо припущень прогнозу.