

МАКРОЭКОНОМИКА

УДК: 338.27:330.31(477)

JEL: E 00, E 17, E 69

Мария Скрипниченко

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ ПОСЛЕВОЕННОГО ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Очерчены последствия вторжения РФ на территорию Украины и обзор прогнозов спада отечественной экономики в 2022–2023 гг. Особое место отведено исходным условиям прогнозирования послевоенного восстановления Украины, прежде всего привлечению инвестиций и достижению высокой нормы накопления основного капитала, что обеспечит более сжатые сроки восстановления экономики, поддержку умеренной инфляции; восстановление макроэкономической стабильности. Проработан исторический обзор послевоенного восстановления национальных экономик Германии, Японии, Израиля, в которых зафиксированы высокие уровни нормы накопления основного капитала в 1950–1958 гг. Отмечена экономическая целесообразность наращивания основного капитала для обеспечения экономического роста. Показано, что накопление инвестиционных ресурсов и их эффективное использование были главными приоритетами политики послевоенного восстановления экономики в странах после прекращения военных действий. Осуществлён инструментальный анализ взаимосвязей ВВП, нормы валового накопления капитала и инфляции, по результатам которого подтверждено положительное влияние нормы валового накопления основного капитала и негативное влияние инфляции на динамику ВВП по данным экономики Украины. Расчёты показали, что достижение нормы валового накопления основного капитала до 30–35% ВВП будет способствовать

Скрипниченко Мария Ильинична (skrypnicenko@gmail.com), д-р экон. наук, проф., чл.-корр. НАН Украины; главный научный сотрудник с возложением обязанностей заведующего отделом моделирования и прогнозирования экономического развития ГУ "Институт экономики и прогнозирования НАН Украины", Украина. ORCID ID: 0000-0003-3804-9857

Сфера научных интересов: макроэкономика, эконометрика, экономико-математическое моделирование, макроэкономический анализ и прогнозирование. Статья написана в рамках ведомственной тематики "Оценки и прогнозы эндогенного роста экономики Украины".

Цитирование: Скрипниченко М.И. Макроэкономические оценки и прогнозы послевоенного восстановления экономики Украины. *Экономическая теория*. 2022. № 2. С. 29–43.

© М. Скрипниченко, 2022

ISSN 1811-3133. *Экономическая теория*. 2022. № 2: 29–43

быстрому восстановлению послевоенной экономики Украины. Отмечено, что в послевоенный период правительству Украины во взаимодействии с НБУ необходимо реализовывать взвешенную политику обеспечения макроэкономической стабильности, направленную на поддержку баланса между усилением социальной поддержки населения, стимулированием развития отраслей экономики и сохранением приемлемого уровня инфляции и устойчивого курса гривни. Приведены риски и угрозы с труднопрогнозируемыми для экономики Украины последствиями, основными из которых следует отметить: продолжение войны России против Украины после 2023 г. и эскалацию военных действий на территории Украины с усилением влияния разрушительных форс-мажорных шоков глобальной рецессии на внутренние экономические процессы.

Ключевые слова: послевоенное восстановление экономики, инвестиции, норма валового накопления основного капитала, ВВП, инфляция, прогнозы и опасности экономической динамики.

MACROECONOMIC ASSESSMENTS AND FORECASTS OF THE POST-WAR RECOVERY OF UKRAINE'S ECONOMY

Mariia Skrypnychenko (skrypnychenko@gmail.com), Doctor of Economics, Professor, Corresponding Member of the Ukrainian NAS; Leader Researcher with the responsibility of Head of the Economic Development Modeling and Forecasting Department, the SO "Institute for Economics and Forecasting NAS of Ukraine", Ukraine. ORCID ID: 0000-0003-3804-9857

The consequences of the invasion of the Russian Federation on the territory of Ukraine and a review of forecasts of the decline of the domestic economy in 2022-2023 are outlined. A special place is given to the initial conditions for forecasting the post-war recovery of Ukraine, first of all: attracting investments and achieving a high rate of accumulation of fixed capital, which will ensure a shorter period of economic recovery, maintaining moderate inflation, restoring macroeconomic stability. A historical review of the post-war recovery of the national economies of Germany, Japan, and Israel, which recorded high levels of gross fixed capital formation rates in 1950-1958, was elaborated. The economic expediency of building up fixed capital to ensure economic growth was noted. It is shown that the accumulation of investment resources and their effective using were the main priorities of the policy of post-war economic recovery in countries after the cessation of hostilities. An instrumental analysis of the relationship between GDP, the rate of gross fixed capital formation and inflation was carried out, the results of which confirmed the positive influence of the rate of gross fixed capital formation and the negative impact of inflation on the dynamics of GDP according to the data of the economy of Ukraine. Calculations showed that achieving the rate of gross fixed capital formation up to 30-35% of GDP will contribute to the rapid recovery of the post-war economy of Ukraine. It is noted that in the post-war period, the Government of Ukraine, in cooperation with the NBU, must implement a balanced policy of ensuring macroeconomic stability, aimed at maintaining a balance between strengthening social support for the population, stimulating the development of

economic sectors, and maintaining an acceptable level of inflation and a stable hryvnia exchange rate. Risks and threats with difficult-to-predict consequences for Ukraine's economy are presented, the main ones of which should be noted: the continuation of Russia's war against Ukraine after 2023 and the escalation of hostilities on the territory of Ukraine with the strengthening of the impact of the devastating force majeure shocks of the global recession on internal economic processes.

Key words: post-war recovery of the economy, investments, rate of gross fixed capital formation, GDP, inflation, forecasts and risks of economic dynamics.

Вторжение РФ на территорию Украины нанесло огромные экономические потери, которые увеличиваются ежедневно, пока ведутся военные действия¹, привело к глубокой рецессии и возникновению разрушительных макродисбалансов почти во всех сферах отечественной экономики.

Спад украинской экономики в основном вызывают разрушенные промышленные предприятия и жилищно-коммунальная инфраструктура, разрушенная логистика обеспечения производства сырьём и товарами промежуточного потребления, нестабильность водо- и энергоснабжения, миграция рабочей силы; значительное уменьшение посевных площадей и потеря урожая; разрушенная транспортная инфраструктура; невозможность функционирования многих заведений розничной торговли в результате усложнений с логистикой доставки товаров; резкое падение инвестиционной деятельности; значительное ускорение инфляции, рост долгов; девальвация гривни; сокращение потребительского спроса населения; ограниченность финансовых ресурсов и переориентация государственных расходов на оборону и военное обеспечение; психологические и демотивационные последствия, снижение качества человеческого капитала и т.д.

Глубина рецессии украинской экономики будет обусловлена прежде всего продолжительностью военных действий и масштабами территории Украины, охваченной войной. Высокая вероятность затягивания конфликта является главным риском для ухудшения социально-экономической ситуации в Украине и мире.

После начала военного вторжения РФ в Украину международные организации существенно снизили прогнозы.

¹ Каждую неделю потери экономики Украины от повреждения инфраструктуры растут примерно на 8-10 млрд долл. США.

МВФ прогнозирует снижение реального ВВП Украины в этом году более чем минус 35%, а к 2025 году ВВП будет на треть меньше довоенного уровня 2021 года².

Международное агентство Moody's спрогнозировало падение экономики Украины в 2022 году также на 35%³. По их оценкам, на временно оккупированные российскими войсками регионы на вторжение приходилось около 20% ВВП Украины, учитывая концентрацию промышленной и сельскохозяйственной деятельности. Moody's ожидает, что обстрелы продолжат сдерживать возобновление значительной экономической активности до конца текущего года. В то же время, если экономика Украины и начнёт постепенно восстанавливаться с 2023 года, то вторжение РФ, вероятно, приведёт к некоторым необратимым потерям ВВП, даже при поступлении крупной внешней финансовой помощи.

По оценкам Всемирного банка, Украина потеряла с начала войны более 4,8 млн рабочих мест (продолжение военных действий, по оценкам МОТ, приведёт к увеличению количества утраченных рабочих мест до 7 млн)⁴. После начала войны международные рейтинговые агентства существенно снизили её суверенные рейтинги, экспорт товаров и услуг снизится в 2–3 раза, а соотношение госдолга к ВВП увеличится до 90,7%.

По оценкам *Института экономики и прогнозирования НАНУ*, в 2022 году⁵ спад ВВП Украины может составлять минус 45%, частного потребления – минус 41,3%, валового накопления капитала – минус 67,5%, уровень инфляции – 35,7% на конец года (декабрь к декабрю), а при продолжении войны до конца 2023 года, соответственно, минус: 5,5%; 5,1; 4,4 и 22,7%.

Исходными условиями прогнозирования послевоенного восстановления Украины стали поступления значительной внешней поддержки для её восстановления, привлечение инвестиций, соблюдение умеренной инфляции и успешная имплементация Пла-

² Світовий банк чекає на падіння ВВП України в 2022 році на 45,1% і зростання бідності в 11 разів. (2022). *Interfax*.

URL: <https://interfax.com.ua/news/economic/823064.html>

³ In 5 months of 2022, metallurgical production decreased by almost 50%. (2022). *Vesti_ua*. URL: <https://vesti.ua/strana/za-5-mesyatsev-2022-metallurgicheskoe-proizvodstvo-sokratilos-pochti-na-50>

⁴ Nearly 5 million jobs have been lost in Ukraine since the start of the Russian aggression, says ILO. (2022). *International Labour Organization (ILO)*. URL: https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_844625/lang--en/index.htm

⁵ Расчёты осуществлены на основе экстраполяции условий и потерь, которые наблюдались в Украине во время первой активной фазы российско-украинской войны (март 2014 г. – февраль 2015 г.).

на Маршалла для Украины; достижение высокой нормы накопления основного капитала, что обеспечит более сжатые сроки восстановления экономики; восстановление макроэкономической стабильности.

Инвестиции являются чрезвычайно важным фактором для экономического роста страны и крайне необходимы для восстановления экономики после прекращения военных действий. Восстановление инфраструктуры, создание новых предприятий и дальнейшее экономическое развитие требуют больших объёмов инвестиционных ресурсов.

Страны Европы после Второй мировой войны смогли достаточно быстро восстановить свои экономики и продолжили экономический рост, восстанавливая разрушенную промышленность и инфраструктуру (Медведев, 2022). Для восстановления экономического потенциала европейских стран и достижения довоенных показателей чрезвычайно важную роль сыграл План Маршалла или Программа восстановления Европы при американской помощи пострадавшим странам (большинство выделенных средств было предоставлено на безвозмездной основе)⁶. Важно отметить, что Европа, хотя и потеряла производство и инфраструктуру, сохранила свои научные достижения и технологии (на то время наивысшего уровня), на основе которых почти все аккумулированные инвестиции направлялись на строительство совершенно новых и наиболее современных, прежде всего, высокотехнологичных промышленных предприятий⁷.

Лучший результат восстановления продемонстрировала Германия, которая была побеждённой страной, лишилась части территории и потеряла свой промышленный потенциал, однако через десятки лет стала одной из первых в Европе⁸. В стране начались трансформационные преобразования развития (Эрхард, 2001) рыночной экономики, приватизации, конкурентной среды и ликвидации государственных монополий. В течение 1950-х годов инвестиции в экономику выросли более чем на 80%. Также была снижена налоговая нагрузка и использовалась ускоренная амортизация. Для стимулирования экспорта было введено льготное налогообложение предприятий и государственная помощь. Разработанные

⁶ План Маршала. *Jnsm*. URL: <https://www.jnsm.com.ua/h/0605M/>

⁷ Пилипенко Я. (Травень, 26, 2022). Відбудувати все: як країни відновлювалися після війни. *Transparency International*. URL: <https://ti-ukraine.org/blogs/vidbuduvaty-vse-yak-kraiyiny-vidnovlyuvalysya-pislya-vijny/>

⁸ Щур М. (2016). Німецькі вигнанці після Другої світової відродили Німеччину, хоча приймали їх неохоче – історик. URL: <https://www.radiosvoboda.org/a/27618815.html>

мероприяття по привлечению сбережений населения и развитию финансового рынка сыграли важную роль в накоплении основного капитала. Также страна придерживалась стратегии инвестиционной политики привлечения финансовых ресурсов не только для послевоенного восстановления, но и для дальнейшего развития экономики.

Япония после Второй мировой войны также была практически разрушена⁹. Очень важную роль в восстановлении Японии играли США. В стране проводились антимонопольные мероприятия и рыночные реформы, налоговая нагрузка на бизнес была уменьшена, значительно распространились инвестиции в промышленность, где приоритетными направлениями стали современные и инновационные отрасли. При этом большую часть инвестиций составляли именно внутренние инвестиции. Прямые иностранные инвестиции в период послевоенного восстановления и по настоящее время незначительны и фактически не влияют на экономический рост страны. Менее чем за 10 лет страна смогла выйти на довоенные показатели, а тридцать лет спустя Япония стала второй экономикой в мире¹⁰.

Послевоенное восстановление экономики Израиля¹¹ требовало больших средств для обеспечения экономического роста и национальной безопасности, финансируемого США. Кроме того, Израиль активно использовал репарации, оплачиваемые Германией. В то же время Израиль переходит на рыночную экономику, уменьшает уровень государственного регулирования, направляет государственные инвестиции на развитие агросектора, промышленности и оборонного сектора, а также на создание инфраструктурных объектов государственного значения и повышения национальной безопасности. Приоритетными направлениями для инвестиций в Израиле стали технологические отрасли, в частности, цифровая экономика, биотехнологии, инновационная продукция и т. д. Основными инструментами эффективной инвестиционной политики были стимулирующая налоговая политика, создание специальных экономических зон и национальных центров исследований и разработок (от-

⁹ Історії економічного успіху після війни: світовий досвід для України. (2022). *Українські новини*.

URL: https://lb.ua/economics/2022/04/13/513199_5_istoriy_ekonomichnogo_uspihu_pisl_ya.html

¹⁰ Нечипоренко М. (2022). Відродження після війни. Світовий досвід економічного успіху для України. *Thepage*. URL: <https://thepage.ua/ua/news/yaki-varianti-vidnovlennya-ukrayini-ye-u-povoyennij-chas>

¹¹ Деякі уроки Ізраїлю для України. (2016). *Ціна держави- Case Ukraine*. URL: <http://old.cost.ua/news/333-lesson-Israel>

крытых для иностранных инвесторов) для производства инновационной продукции, развитие финансового рынка, что позволило также обеспечить ускоренные темпы экономического роста¹².

Норма накопления основного капитала

Экономическая история 1950-х годов прошлого столетия свидетельствует, что после Второй мировой войны именно норма накопления основного капитала стала важным фактором динамичного развития стран Европы и мира (табл. 1).

Норма накопления основного капитала (доля инвестиций в основной капитал в валовом внутреннем продукте) является относительным индикатором, отражающим соотношение абсолютных показателей валового накопления основного капитала, обусловленного инвестиционной деятельностью, к основному макропоказателю национальной экономики, и одним из ключевых параметров, определяющих темпы экономически (Володько, 2016).

Таблица 1

Норма валового накопления основного капитала в странах мира в 1950–1958 годах, % ВВП

Страна	1950	1951	1953	1956	1957	1958
Объединённое Королевство	15,2	–	16,2	17,4	17,8	17,8
Соединённые Штаты Америки	20,7	–	19,3	21,3	21,3	20,0
Австрия	19,0	–	18,4	22,1	22,2	22,6
Германия, Федеративная Республика	18,8	–	20,4	23,2	22,2	22,4
Италия	20,0	–	21,8	23,9	25,1	23,6
Нидерланды	22,8	–	23,8	27,5	27,6	24,7
Дания	16,6	–	18,1	17,0	17,5	17,8
Норвегия	29,2	–	32,3	30,1	31,0	–
Греция	19,8	–	13,4	18,0	17,5	20,3
Португалия	–	–	15,3	15,4	16,3	17,0
Канада	–	23,9	25,8	28,9	30,4	28,7
Япония	–	23,1	26,6	28,0	31,7	–
Израиль	–	–	27,3	29,0	–	–

Источник: рассчитано по Yearbook of National Accounts Statistics, 1959. URL: <https://unstats.un.org/unsd/publications/statistical-yearbook/files/SYB11.pdf>

¹² За прикладом Ізраїлю. Як Україні відновити економіку після війни. (2022). *НВ*. URL: <https://nv.ua/ukr/opinion/viyna-rosiji-proti-ukrajini-yak-ukrajini-vidnoviti-ekonomiku-pislya-viyni-izrajil-ostanni-novini-50229005.html>

При прочих равных условиях, чем выше норма накопления основного капитала (ВНОК), тем выше темпы экономического роста и наоборот. Норма ВНОК может изменяться в широких пределах в зависимости от проводимой в стране инвестиционной политики.

По данным табл. 1, среди европейских стран в 1950–1958 гг. самый большой процент ВНОК характеризует послевоенные экономики Норвегии, Нидерландов, Италии, Германии, Австрии, среди которых наиболее пострадавшей в результате Второй мировой войны была именно Германия.

За годы независимости Украины высокие проценты ВНОК наблюдались в 2001–2008 годах, а именно: 2001 год – 19,8%, 2002 год – 19,2%, 2003 год – 20,6%, 2004 год – 22,4%, 2005 год – 21,9%, 2006 год – 24,4%, 2007 год – 27,1%, 2008 год – 25,9%¹³, которые демонстрировали динамичное развитие национальной экономики в течение этого периода самыми высокими показателями ВВП в 2003 году – 9,5% и в 2004 году – 12,1%. Период 2009–2021 годов в Украине можно охарактеризовать как длительное время значительной макроэкономической нестабильности с распространением кризисных явлений и соответственно постепенным снижением процента ВНОК: финансово-экономический кризис в 2009 году (ВВП – минус 15,1%, ВНОК – 18,3%), эскалация военного конфликта на Востоке Украины в 2014 году (ВВП – минус 6,6%, ВНОК – 14,1%) и в 2015 году (ВВП – минус 9,8%, ВНОК – 13,5%), экономический кризис в 2020 году по результатам COVID-19 карантинных мер (ВВП – минус 3,8%, ВНОК – 13,3%). Наибольшее значение ВНОК в течение 2009–2021 годов наблюдалось в 2012 году (19,4%), а наименьшее – в 2021 году (12,4%). В 2022–2023 годах из-за полномасштабного вторжения РФ на территорию Украины ВНОК может снизиться до 7–10%.

В Украине в 2022 году главным источником финансирования ВНОК становятся внешние заимствования, среди которых на первый план выходят заимствования в виде оборонной помощи Украине. В то же время вследствие уничтожения жилья, объектов транспортной, энергетической, социальной и производственной инфраструктуры в структуре ВНОК возрастёт доля других зданий и сооружений, а также жилых зданий. Из внешних источников в 2022–2023 годах наибольшие поступления военных ресурсов ожидаются от США. Одна из главных задач в восстановлении экономики Украины – повышение эффективности инвестиций в основной капитал, что способствует высокотехнологичной и конкурентоспособной структуре экономики.

¹³ Рассчитано по данным Государственной службы статистики Украины.

Инфляция

В 2021 году в Украине сформировался очень мощный инфляционный "навес" со стороны производственной инфляции – индекс цен производителей (ИЦП) потребительских товаров долговременного использования в целом по Украине достиг 121,8%, краткосрочного использования – 113,1%, а энергетических ресурсов – 267,5%. Кроме того, совокупный индекс издержек на производство сельскохозяйственной продукции составил 140,9%. И в начале 2022 года это уже обусловило ускорение индекса потребительских цен (ИПЦ), прежде всего, по продуктам питания. С 24.02.2022 влияние этого фактора усилилось коварным полномасштабным военным вторжением РФ на территорию Украины. За январь-июль 2022 года общий индекс потребительских цен уже составил 118,2% (до декабря предыдущего года), прежде всего за счёт роста цен на продукты питания.

В условиях военных действий формирование цен на потребительские товары определяется уже не стоимостью их производства, а логистикой их доставки и наличием торговой сети. С началом войны оккупация значительных территорий Украины одновременно оборвала существующую торговую логистику, в результате чего возник дефицит практически всех потребительских товаров краткосрочного потребления, при котором население покупало необходимые товары (особенно продовольственные) по любой цене, что преимущественно спровоцировало скачок ИПЦ в марте-апреле 2022 г. На формирование цен на продовольственные товары и в дальнейшем будет сильно влиять их логистический дефицит из-за временной оккупации части территорий и разрушения транспортной инфраструктуры, нарушение производственных процессов, эффекты переноса девальвации обменного курса гривны, продолжающейся и во время войны, и высокая стоимость энергоносителей в мире, что будет повышать себестоимость продукции в части импортных энергетических составляющих.

Экспериментальные модельные расчёты влияния ВНОК и инфляции на экономическую динамику

На базе концептуальных положений теоретических неоклассических моделей (*Solow*, 1956) произведён количественный анализ эффектов накопления инвестиций на экономический рост. С этой целью проведён регрессионный анализ (*Модель 1 и Модель 2*) влияния ВНОК и инфляции на экономическую динамику в Украине (ВВП).

Основные характеристики моделей 1–2:

$$y_t = a_0 + a_1 \cdot x_t + a_2 \cdot z_t + \varepsilon_t,$$

где: y_t – зависимая переменная (индекс изменения реального ВВП Украины к предыдущему году); ε_t – случайные ошибки; x_t – ВНОК; z_t – (для Модели 1 – инфляция по ИПЦ, для Модели 2 – инфляция по ИПЦ); a_0 – константа (экзогенная переменная, накапливающая интегрированное действие других факторов, прежде всего основных средств, технологий и т. п.).

По результатам оценки моделей 1–2 на основе информации временных рядов ВВП, ВНОК, ИПЦ, ИЦП за период 2007–2021 годов подтверждена гипотеза о положительной связи между переменными экономической динамики (ВВП) и ВНОК, а также негативная связь между ВВП и переменными инфляции по ИПЦ и инфляции по ИЦП (табл. 2).

Таблица 2

**Результаты эконометрической оценки
Модели 1 и Модели 2**

Регрессор Зависимые переменные	Модель 1	Модель 2
	<i>Индекс реального ВВП (2001=1)</i>	<i>Индекс реального ВВП (2001=1)</i>
Норма накопления основного капитала, % ВВП	0,018368 ** (0,003401)	0,018451** (0,003996)
Инфляция по индексу потребительских цен, в среднем за год	-0,002656** (0,001205)	-
Инфляция по индексу цен производителей, в среднем за год	-	-0,000573** (0,001256)
Константа	1,107679** (0,063527)	1,082415** (0,075421)
Коэффициент детерминации (R^2)	0,755	0,647
Коэффициент Дарбина – Уотсона (DW)	1,51	1,13
Количество наблюдений	15	15

Примечание. Знаки ** соответствуют 5% уровню значимости. В круглых скобках даны стандартные ошибки под оценками коэффициента.

Источник: расчёты автора.

Дальнейшие исследования в этой сфере должны быть расширены в оценке влияния инвестиционного обеспечения отраслей-драйверов с технологическими нововведениями для динамического восстановления послевоенной экономики Украины.

Обеспечение макроэкономической стабильности

В послевоенный период правительства Украины во взаимодействии с НБУ необходимо реализовывать взвешенную политику обеспечения макроэкономической стабильности, направленную на поддержание баланса между усилением социальной поддержки населения, стимулированием развития отраслей экономики и сохранением приемлемого уровня инфляции и устойчивого курса гривни.

Поддержание такого баланса предполагает следующие приоритеты макроэкономической политики.

Последовательное понижение уровня инфляции. До 2025 года инфляция должна снизиться до 10%, до 2030 (2035) годов – до 7,5% (4,5%)¹⁴ за счёт реализации комплекса мер, направленных на сдерживание роста цен, прежде всего, на продукты питания, увеличение объёмов производства товаров (прежде всего продовольствия) и одновременное снижение затрат товаропроизводителей, рост производительности труда, стимулирование конкуренции и расширение конкурентной среды, активизацию антимонопольного контроля, а также проведение сдерживающей денежно-кредитной политики с обеспечением экономики достаточным количеством ликвидности; повышение доверия к гривне как средству сбережения; удешевление кредита для предприятий и граждан.

Внедрение мер, направленных на формирование долгосрочного внутреннего инвестиционного ресурса путём достижения высокой нормы валового накопления основного капитала (ВНОК), что обеспечит ускорение восстановления экономики с учётом исторического опыта стран Европы и мира после Второй мировой войны (*Yearbook of National Accounts Statistics*, 1959). В 2023–2025 годах главными составляющими валовых капитальных расходов будут внешние заимствования и прирост запасов материальных оборотных средств, в первую очередь в незавершённом строительст-

¹⁴ По расчётам Института экономики и прогнозирования НАН Украины.
ISSN 1811-3133. Экономическая теория. 2022. № 2

ве. Но позже, в 2026–2035 годах, когда строительные объекты будут вводиться в эксплуатацию, уровень ВНОК должен постепенно повыситься до 30–35%¹⁵.

Реализация конкурентных преимуществ, которыми обладает украинская экономика в сфере энергетики, транспорта, в аграрном секторе, ряде высокотехнологичных отраслей. Спад промышленного производства в Украине в 2022–2023 гг. оценивается на уровне около минус 34–55%. С прекращением военных действий промышленность Украины начнёт восстанавливаться прежде всего за счёт добывающей, пищевой, химической промышленности, производства строительных материалов и машиностроения. Падение в строительстве в среднем за период продолжения военных действий в 2022–2023 годах ожидается на уровне более 47%. Однако в послевоенный период именно этот вид деятельности станет основным драйвером развития экономики Украины. Аграрный сектор, где сокращение производства в 2022–2023 годах ожидается на 24,5%, также будет демонстрировать существенный рост¹⁶. Продолжится курс на последовательное устранение инфраструктурных ограничений, формирование институциональных условий и развитие технологий перехода экономики в режим устойчивого инновационного развития.

Обеспечение сбалансированности бюджета. Рост расходных обязательств государства должен чётко корреспондироваться с экономической динамикой и соответствовать темпам роста экономики. Главным условием поддержания сбалансированности бюджета является повышение эффективности и целевой направленности бюджетных расходов. Поддержка макроэкономической стабильности нуждается в последовательном сокращении бюджетного дефицита до 2–3% ВВП к 2030 (2035) годам.

Обеспечение устойчивости и ликвидности банковской сферы и финансовой системы, в том числе и устойчивости к колебаниям мировых финансовых рынков. Обеспечить дальнейший рост капитализации банковской системы. Для развития конкурентоспособного финансового рынка следует усовершенствовать нормативное правовое регулирование для развития финансовых институтов и инфраструктуры финансового рынка, для создания новых финан-

¹⁵ По расчётам Института экономики и прогнозирования НАН Украины.

¹⁶ Там же.

совых инструментов, формирования благоприятного налогового климата и т.д.

Такая политика будет способствовать повышению доверия отечественных и иностранных инвесторов, что позволит восстановить приток капитала и обеспечить послевоенный экономический рост.

Риски и угрозы развития макроэкономической ситуации

Среди угроз с труднопрогнозируемыми и разрушительными для экономики Украины последствиями следует отметить:

– продолжение войны России против Украины после 2023 года и эскалация военных действий на территории Украины с усилением влияния разрушительных форс-мажорных шоков глобальной рецессии на внутренние экономические процессы;

– промедление стран-партнёров с участием в послевоенном восстановлении, невозобновление потоков иностранных инвестиций из-за отсутствия гарантий безопасности для капитала и сворачивания иностранными компаниями инвестиционных планов;

– стремительное повышение стоимости энергоносителей (цены на природный газ) и неопределённость с энергообеспечением в Украине;

– усиление миграционных процессов, дальнейший рост безработицы, недополучение плановых бюджетных доходов, обострение проблем сбалансированности государственного и местных бюджетов;

– огромный дефицит государственного бюджета (более 40–50% ВВП), кассовые разрывы в Пенсионном фонде и преддефолтное состояние НАК "Нефтегаз Украины";

– усиление девальвационных ожиданий на валютном рынке в условиях низкого уровня валовых международных резервов и необходимости финансирования значительных внешних обязательств;

– высокая инфляция из-за роста цен на продовольственные товары и энергетические ресурсы; сохранение низкой кредитной активности коммерческих банков; распространение неплатежеспособности реального сектора экономики; проведение значительной эмиссии для финансирования дефицита бюджета;

– высокая стоимость привлечения кредитных ресурсов внутри страны, нестабильность отечественной финансовой и банковской системы, низкий уровень доверия со стороны населения.

Выводы

Исторический опыт преодоления разрушительных последствий полномасштабных военных действий (в частности, на территории Германии, Японии, Израиля) свидетельствует, что одним из важнейших факторов восстановления и дальнейшего роста национальных экономик является масштабное накопление инвестиционных ресурсов. Основными направлениями политики послевоенного обновления, способствовавшими росту инвестиционных потоков и росту экономики стран, можно выделить следующие: развитие рыночной экономики и финансового рынка; привлечение иностранных инвестиций; определение приоритетов для развития и направления внутренних инвестиций в перспективные отрасли в течение длительного времени; благоприятная налоговая политика; развитие науки и технологий. Норма валового накопления основного капитала отражает эффективность использования инвестиций для обеспечения послевоенного динамичного развития в странах после прекращения военного конфликта. Результаты анализа и регрессионного моделирования подтвердили положения экономической теории относительно положительного влияния норм ВНОК и негативного влияния инфляции на динамику ВВП Украины. Проведённые расчёты показали, что достижение нормы ВНОК уровня 30-35% ВВП и соблюдение условий макроэкономической стабильности может обеспечить ускоренные темпы восстановления экономики Украины в послевоенный период.

Литература

1. Володько П. Л. (2016). Влияние нормы накопления основного капитала на развитие экономики. Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы. Пинск: ПолесГУ – CORE. С. 20–23. URL: <https://core.ac.uk/download/pdf/214875481.pdf>
2. Медведев Я. (2022). Повоєнне відновлення: чим Україні може бути корисний досвід Європи та Азії. *Lexology*. URL: <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=710fc4ce-bb12-43f6-b3df-54e757e72374>
3. Эрхард Л. (2001). Благосостояние для всех. 2-е изд. Москва. 464 с. URL: <http://ek-lit.narod.ru/erhsod.htm>

4. Solow R. M. (February, 1956). A Contribution to the Theory of Economic Growth. *The Quarterly Journal of Economics*. Т. 70. № 1. P. 65-94. <https://doi.org/10.2307/1884513>

5. Yearbook of National Accounts Statistics. (1959). URL: <https://unstats.un.org/unsd/publications/statistical-yearbook/files/SYB11.pdf>

Поступление в редакцию 21 апреля 2022 года

Прорецензировано 04 мая 2022 года

Подписано к печати 30 июня 2022 года

References

1. Volodko, P. L. (2016). Influence of the rate of accumulation of fixed capital on the development of the economy. Sustainable development of the economy: state, problems, prospects. Pinsk: PolesGU – CORE, 20-23. Retrieved from <https://core.ac.uk/download/pdf/214875481.pdf> [in Russian].

2. Medvedev, Ya. (2022). Post-war recovery: how Ukraine can benefit from the experience of Europe and Asia. *Lexology*. Retrieved from <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=710fc4ce-bb12-43f6-b3df-54e757e72374> [in Ukrainian].

3. Erkhhard, L. (2001). Prosperity for all. Moscow. Retrieved from <http://ek-lit.narod.ru/erhsod.htm> [in Russian].

4. Solow, R. M. (February, 1956). A Contribution to the Theory of Economic Growth. *The Quarterly Journal of Economics*, 70 (1) 65-94. <https://doi.org/10.2307/1884513>

5. Yearbook of National Accounts Statistics. (1959). Retrieved from <https://unstats.un.org/unsd/publications/statistical-yearbook/files/SYB11.pdf>

Received on April 21, 2022

Reviewed May 4, 2022

Signed for printing on June 30, 2022