



Національний  
банк України

## Оцінка впливу коронакризи на економіку України

**Ольга Погарська**

Заступник директора Департаменту – начальник управління економічного аналізу

Департамент монетарної політики та економічного аналізу

Семінар для викладачів ЗВО

Київ, 02 червня 2020 року



# Зміст

---

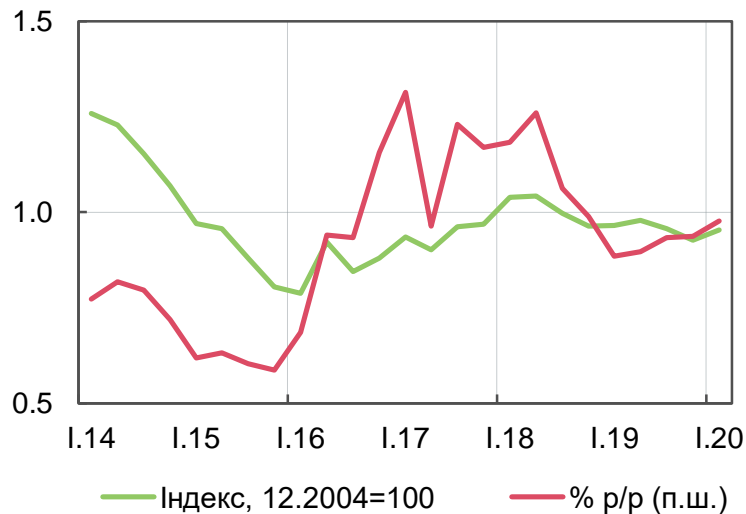
- Економічна ситуація напередодні кризи
- Перебіг кризи:
  - Вплив на економічну активність
  - Вплив на домогосподарства
  - Що відбувається з цінами
  - Чи витримає бюджет



# **Економічна ситуація напередодні кризи**

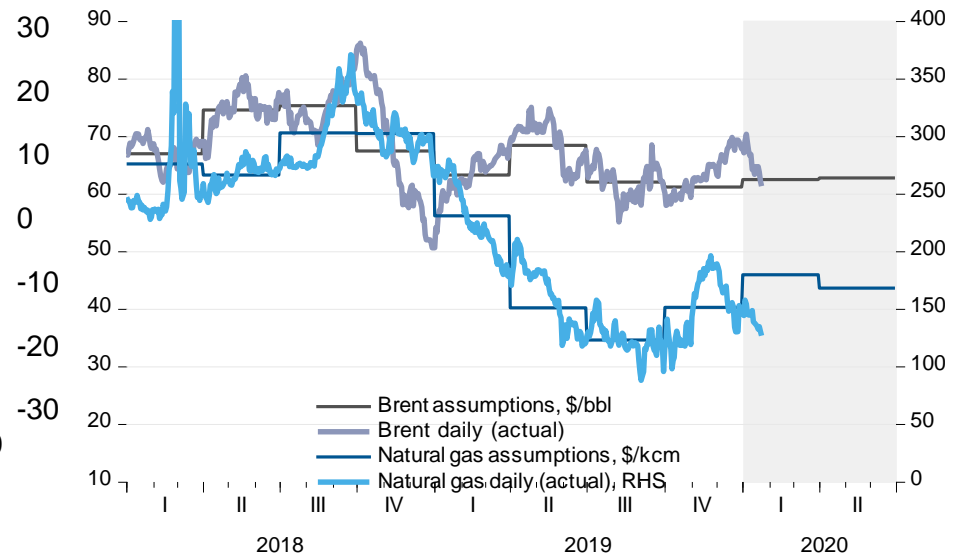
# Зовнішнє середовище: оптимістичні очікування завдяки прогресу в торговельних переговорах між США та Китаєм

Індекс світових цін на товари, що переважають в українському експорті (ЕСPI)



Джерело: Refinitiv, розрахунки НБУ.

Ціни на нафту марки Brent та ціни на природний газ на європейському ринку

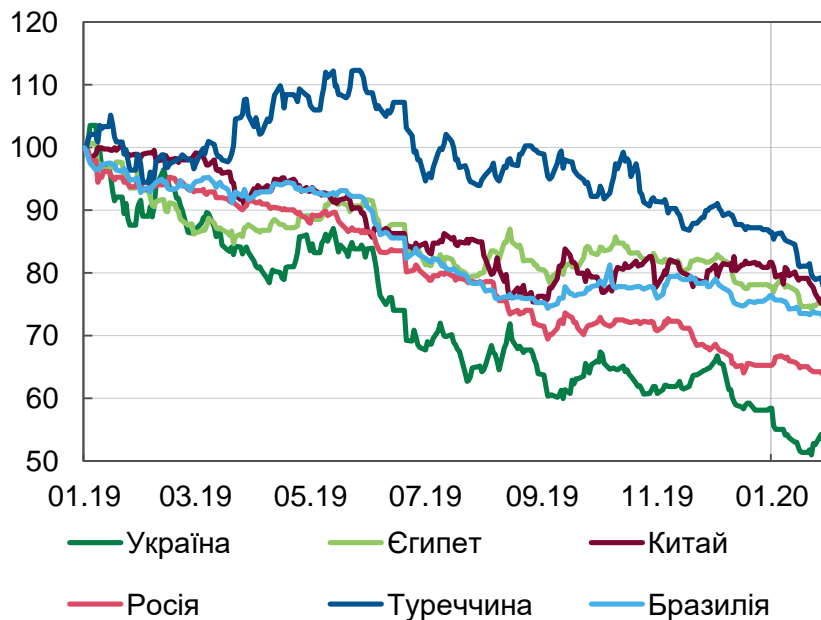


Джерело: Refinitiv, розрахунки НБУ (прогноз – ІЗ за січень 2020 року).

- Ціни на товари, що переважають в українському експорті (метали, зернові) залишалися на низькому рівні, але припинили знижуватися та навіть почали помірно відновлюватися
- Ціни на енергетичні товари знижувалися через цінову війну між Саудівською Аравією та Росією
- Стійкими темпами зростала економіка США, стриманий оптимізм превалював щодо очікувань зростання економіки євросони, а країни ЦСЄ зростали сталими темпами

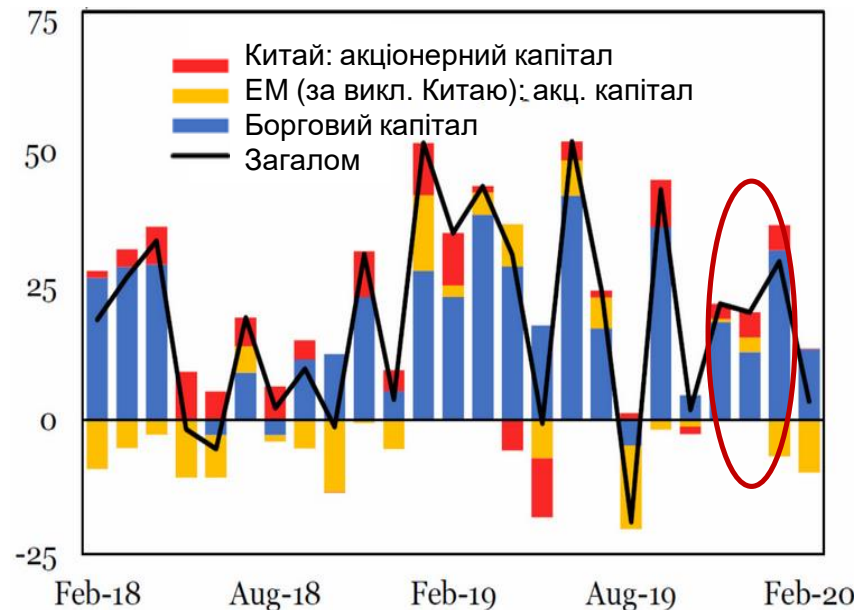
# Зовнішнє середовище: м'які фінансові умови підтримували інтерес до ризикових активів

J.P.Morgan EMBI+, 01.01.2019=100



Джерело: Bloomberg.

Приплив портфельних інвестицій нерезидентів до країн ЕМ, млрд дол. США

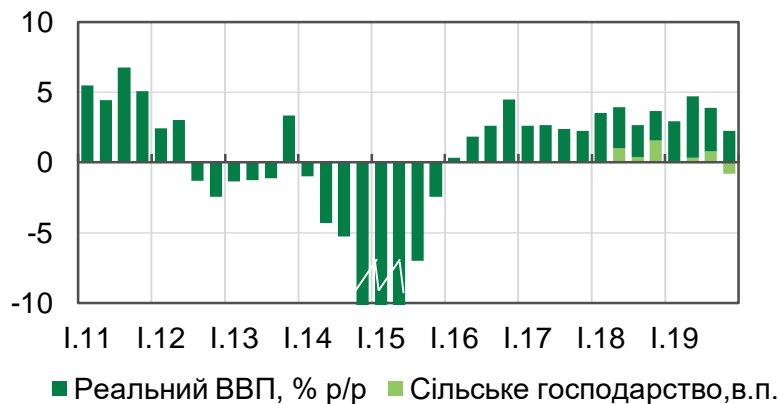


Джерело: Haver, IIF Twitter.

- Україна, як і низка інших країн ЕМ, наприкінці січня 2020 року розмістила 10-річні суверенні єврооблігації під найнижчий купон в історії
- Спалах коронавірусу в Китаї та його поширення в світі призвели до наростання панічних настроїв на світових товарних та фінансових ринках
- Але на початку відгук інвесторів був порівняно стриманим, ураховуючи попередній досвід поширення пандемій, швидкість дій китайського уряду та безпрецедентні заходи з локалізації поширення захворювання

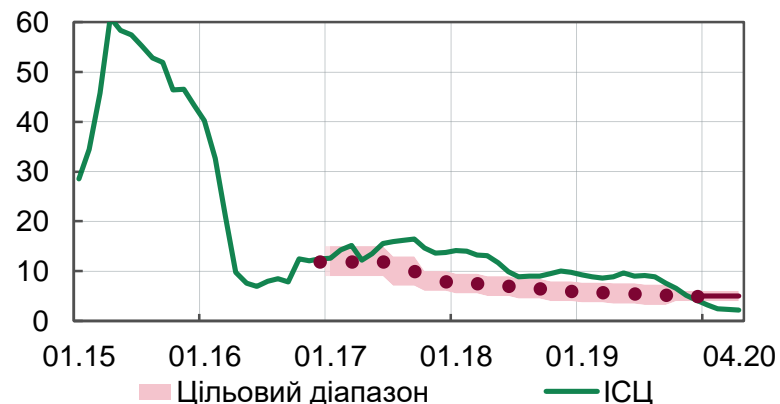
# Внутрішня ситуація: стійкий розвиток та макроекономічна стабільність

## Реальний ВВП

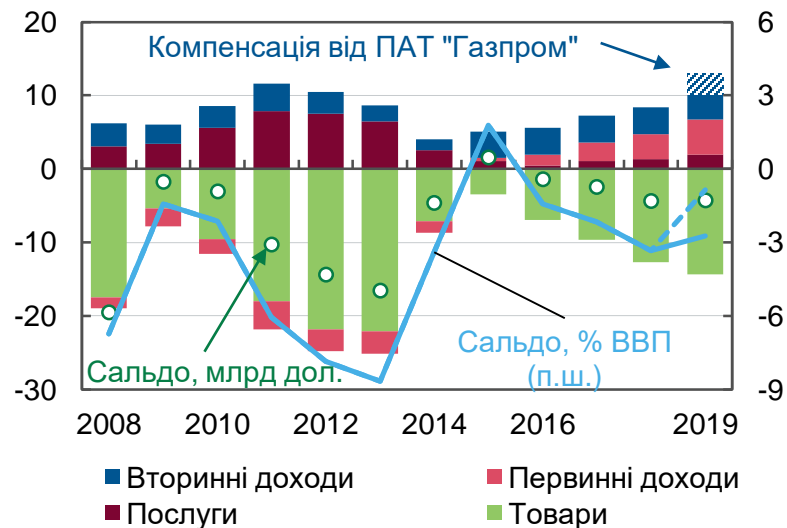


Джерело: ДССУ, НБУ.

## Інфляція та цілі з інфляції, % р/р



## Сальдо рахунку поточних операцій, млрд дол.



Пунктиром – з урахуванням компенсації від ПАТ "Газпром".  
Джерело: НБУ.

## Валові міжнародні резерви



Джерело: НБУ.

# Канали впливу пандемії COVID-19 на українську економіку

Категорія	Вплив
Бізнес	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>різке зниження надходжень</b> через<ul style="list-style-type: none"><li>• карантинні заходи</li><li>• зниження попиту, як внутрішнього, так і зовнішнього</li><li>• скорочення зовнішньої торгівлі та зниження світових цін на сировинні товари</li></ul></li><li>• <b>зростання витрат</b> на профілактику захворювань, організацію логістики поставок і доставки персоналу, організацію роботи персоналу у віддаленому режимі</li><li>• <b>погіршення доступу до фінансування, у тому числі зовнішнього</b></li><li>• <b>зниження продуктивності праці</b> через хвороби, віддалену роботу, догляд за дітьми</li><li>• <b>перебої в ланцюгах поставок товарів і комплектуючих та їх подорожчання</b></li><li>• <b>погіршення очікувань та зниження інвестиційної активності</b></li></ul>
Населення	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>зниження доходів</b> внаслідок звільнення, скорочення зарплат, неоплачувані відпустки, неможливість трудової міграції</li><li>• <b>зростання витрат</b> на транспорт, лікування, догляд за дітьми під час карантину, товари першої необхідності та особистого догляду (через зростання цін на ці товари)</li><li>• <b>зміна очікувань та споживчої поведінки</b> щодо товарів та послуг першої необхідності</li></ul>
Бюджет	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>зменшення надходжень до бюджету</b> внаслідок зниження ділової активності, споживання і імпорту</li><li>• <b>зростання витрат бюджету</b> на профілактику і боротьбу з поширенням вірусу, підтримку вразливих верств населення та постраждалого бізнесу</li><li>• <b>погіршення умов залучення внутрішнього та зовнішнього фінансування</b> (і це в період пікових виплат за зовнішніми зобов'язаннями та додаткового погіршення настроїв щодо України, спричиненого несподіваною зміною уряду)</li></ul>





# **Вплив на економічну активність**



# Як і більшість інших країн, Україна запровадила карантинні обмеження, щоб пригальмувати поширення захворювання

## Забороняється:



Автобусне сполучення: міське, приміське, внутрішньо-обласне, міжобласне



Метро, потяги



Авіап перевезення, інше міжнародне пасажирське сполучення



відвідування установ і закладів, які надають соціальні послуги



Робота закладів культури та фітнес-центрів



Перебування на вулиці без документів



самовільне залишення місць ізоляції



відвідування закладів освіти



відвідування дитячих дошкільних закладів



ведення масових заходів



Робота кафе, ресторанів



Робота ТРЦ, готелів, хостелів

**Дозволяється:** робота продуктивних магазинів, послуг доставки, пошти, закладів охорони здоров'я, аптек, АЗС, фінансові та банківські послуги

# Не так саме захворювання, як карантинні обмеження вдарили по економічній активності, але не на всі види і нерівномірно

Вид діяльності	частка у ВВП*, %	Прямий вплив карантину	Інші фактори
Мистецтво, спорт, розваги	0.6		
Готелі/ресторани	0.8		Відсутність туризму
Транспорт	6.7		менший обсяг транзиту карантин для вантажних перевезень
Діяльність у сфері обслуговування (оренда, прокат, турист.агентства)	1.5		відсутність зовнішнього туризму
Роздрібна торгівля*	4.3		Падіння доходів, зміна споживчої поведінки
Інші види	17.6		
Оптова торгівля*	9.1		
Будівництво	2.9		падіння інвестицій, зменшення проєктів ВДЕ
Освіта	4.6		
Е/е	3.6		тепла зима, зменшення попиту з боку ін. видів д-ті
Інша промисловість	11.3		зменшення попиту з боку ін. видів д-ті
Металургія	2.6		Зниження світових цін та зовнішнього попиту
Машинобудування	3.7		падіння інвестицій та попиту
В-во харч. продукції та напоїв	8.6		зменшення попиту з боку кафе/ресторанів /значний врожай 2019 року
С/г	10.5		посуха
Фінансова та страхова діяльність	2.9		
Охорона здоров'я	2.3		
Поштова і кур'єрська діяльність	0.1		зменш. міжнарод.авіа та ін. сполучення
Телекомунікації, ІТ	3.9		
Вир-во хім., фармацевт. продукції	1.6		

дуже негативний

нейтральний

позитивний

# Скільки триватиме карантин?

Бер

Кві

Тра

Чер

Лип

Сер

Вер

Основний сценарій - пом'якшення карантину з **середини травня та повна відміна наприкінці червня:**

Дозволено: торгівлю непродуктових товарів, окремі послуги з особистого догляду, кафе/ресторани, пізніше - громадський транспорт, міжміське сполучення,  
Заборонено масові заходи (спортивні, розважальні, кінотеатри), подорожі за кордон, авіасполучення

Попередній прогноз ВВП у 2020 році: +3.5%

Новий прогноз: **-5.0%**

Фактори перегляду:

прямі ефекти карантину: **-2.5 в.п.**

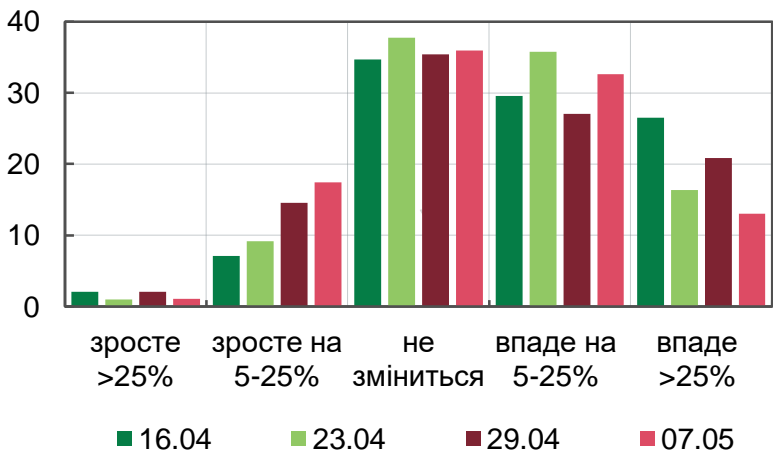
зовнішні умови: **-3 в.п.**

вторинні ефекти та інші фактори: **-5 в.п.**

заходи підтримки: **+2 в.п.**

# Чим довше тривав карантин, тим гірші ставали очікування. Оголошення послаблень поживило економічну активність

Очікування щодо обсягів продажів, % відповідей



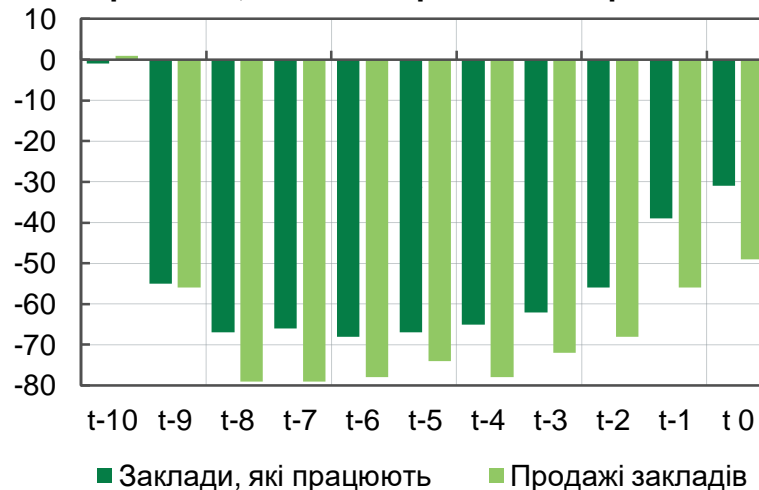
Джерело: позачергові експрес-опитування НБУ керівників підприємств.

Виробництво електроенергії, 7-денна плинна, ГВт

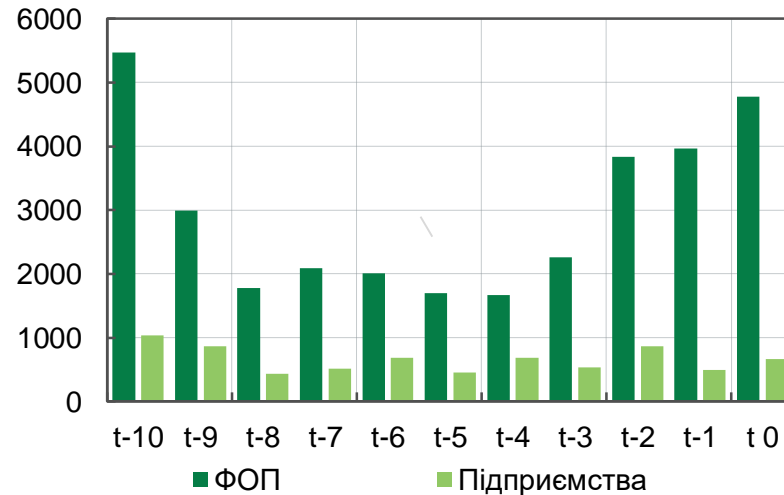


Джерело: ДССУ, НЕК "Укренерго".

Зміна кількості працюючих закладів харчування та їх продажів, % до докарантинного рівня



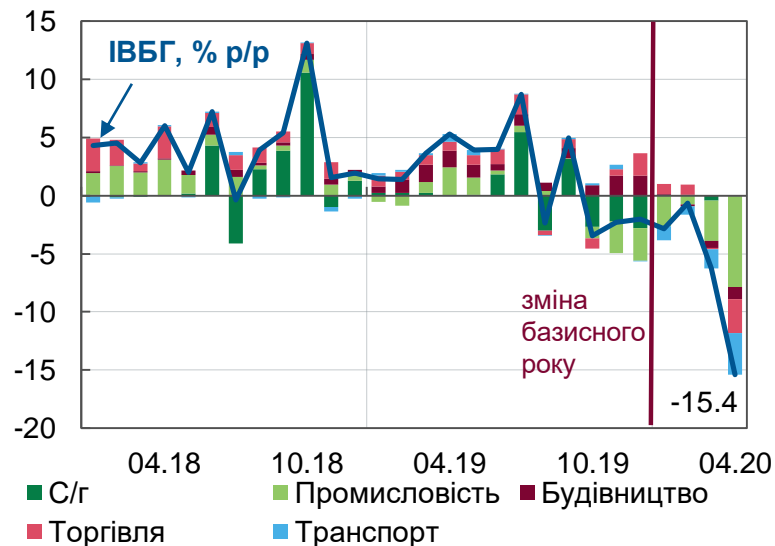
Кількість реєстрацій нових підприємств, од.



За тиждень t 0 узято тиждень 25.05-28.05, t-10 – перший тиждень 12 карантину. Джерело: opendatabot.ua, розрахунки НБУ.

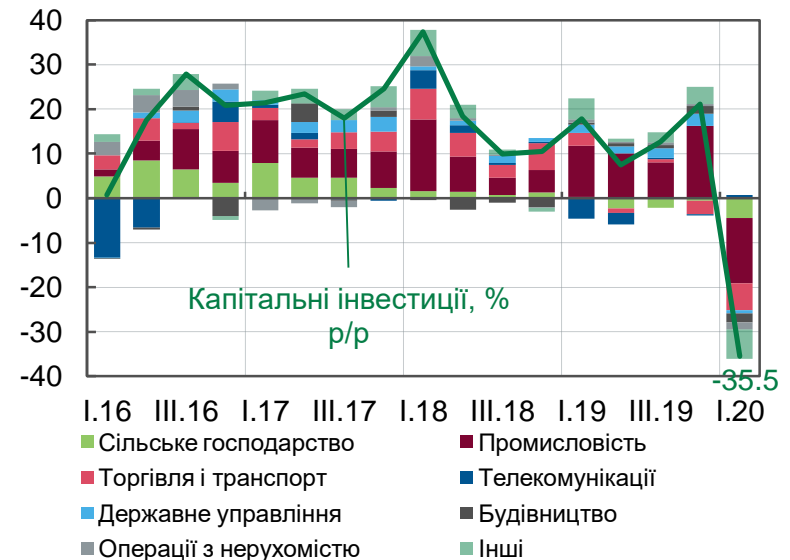
# Глибина падіння економіки вірогідно буде дещо більшою, ніж очікувалося

Внески в річну зміну Індексу Виробництва Базових Галузей (ІВБГ)\*, в. п.



\* Для промисловості та будівництва базисним є 2016 рік, для інших видів діяльності – по грудень 2019 року базисним є 2010 рік, з січня 2020 року – 2016 рік.  
Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ

Внески в річну зміну капітальних інвестицій, в.п.

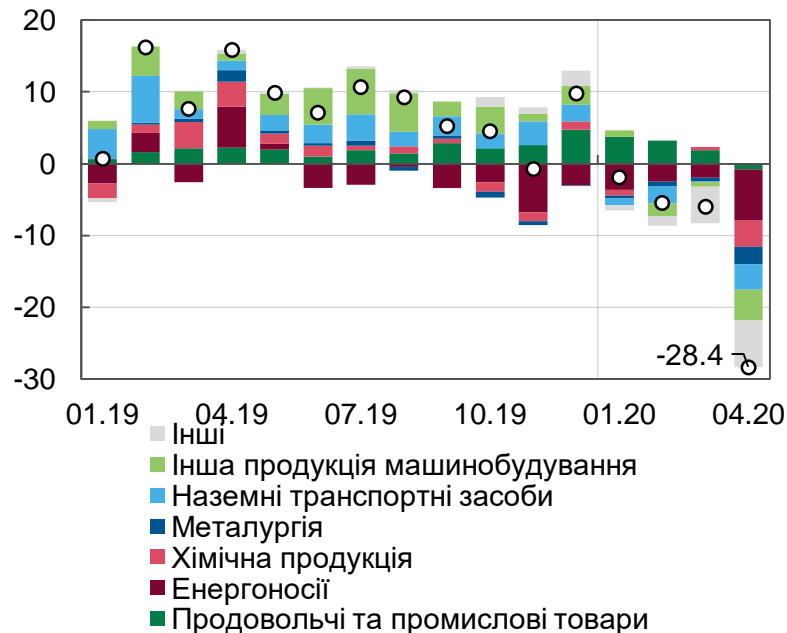


Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- Хоча фактична заборона окремих видів діяльності була введена в середині березня та переважно стосувалася секторів послуг, які не спостерігаються на щомісячній основі, вплив на базові галузі став доволі відчутним вже в березні
- Це стало результатом суттєвого скорочення зовнішнього та інвестиційного попиту, вторинних ефектів від транспортних обмежень та заборони на роботу підприємств торгівлі, харчування тощо
- Набагато відчутнішим стало й падіння роздрібної торгівлі (у квітні – майже на 15% р/р)

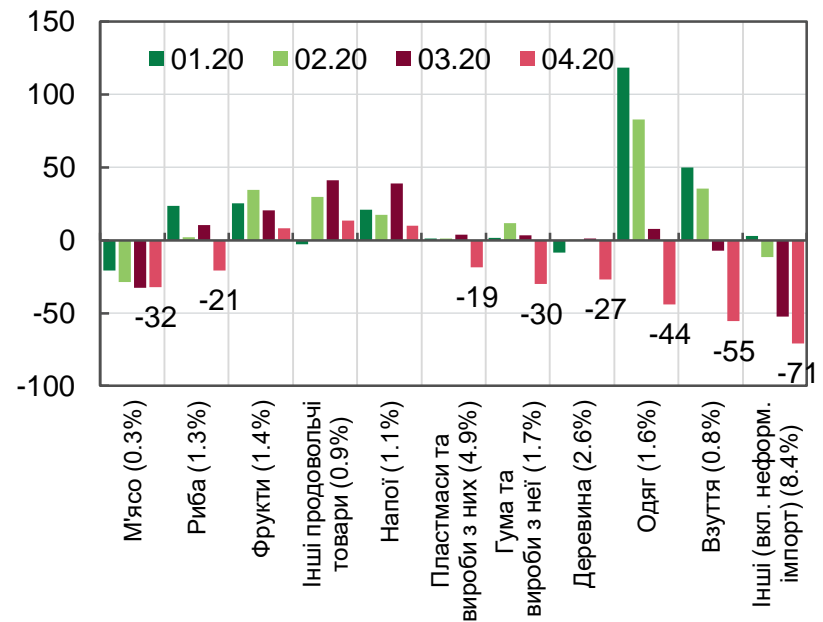
# Про суттєве падіння внутрішнього попиту свідчили також й показники імпорту

Внески в річну зміну імпорту товарів, в. п.



Джерело: розрахунки НБУ.

Імпорт окремих товарів, % р/р

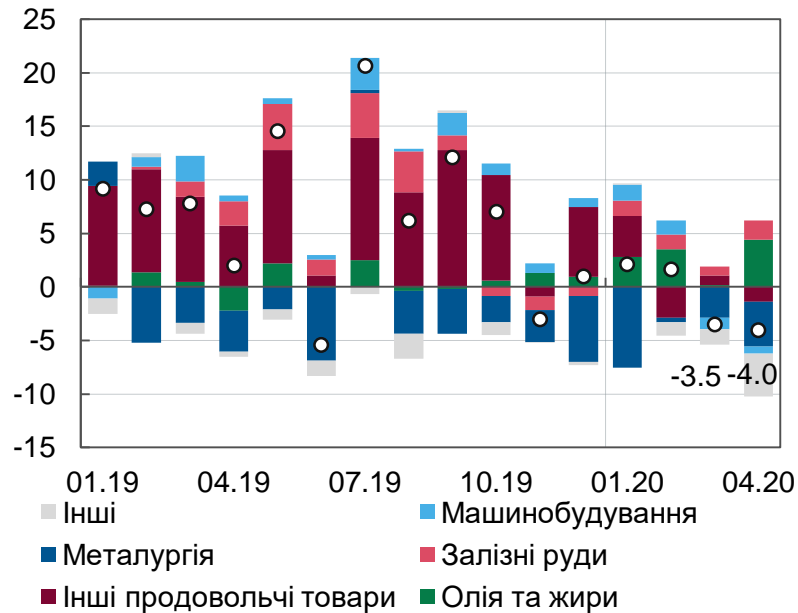


Джерело: ДМСУ, розрахунки НБУ.

- Імпорт різко знизився через звуження внутрішнього попиту, обмеження на перетин кордонів та подальше значне падіння світових цін на енергоносії
- Зокрема істотно скоротилися закупівлі продукції машинобудування та більшості товарів споживчого призначення.

# Вплив на експорт був помірний та різноспрямований, а в окремих випадках – навіть додатним

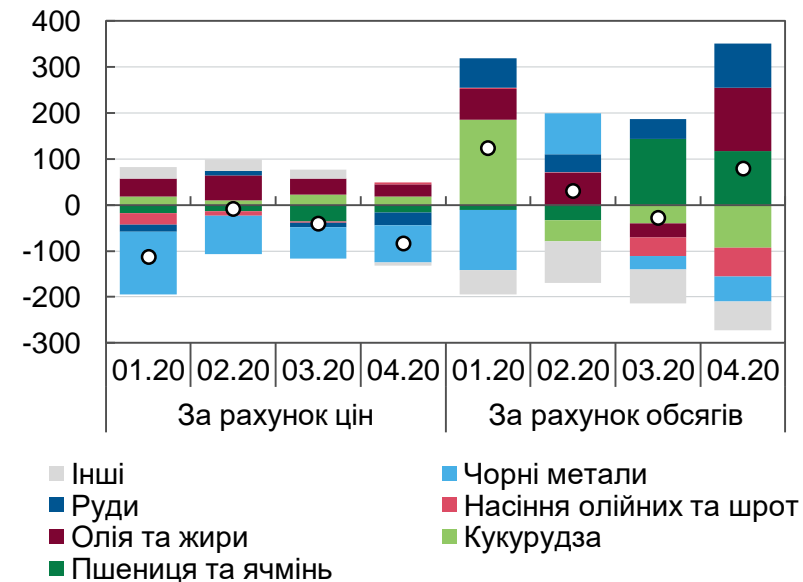
Внески в річну зміну експорту товарів, в. п.



Джерело: розрахунки НБУ.

- Скорочення зовнішнього попиту негативно позначилося на експорті металургійної продукції та кукурудзи
- З іншого боку, ажіотажний попит на окремі продовольчі товари підтримав український експорт пшениці та олійних на тлі побоювань введення обмежень на експорт та їх фактичного введення окремими країнами (напр. РФ)
- Відновлення Китаю та перебої з поставками з Бразилії через швидке поширення захворюваності призвели до нарощення експорту залізних руд

Абсолютна річна зміна цін та обсягів експорту за окремими товарами, млн дол.

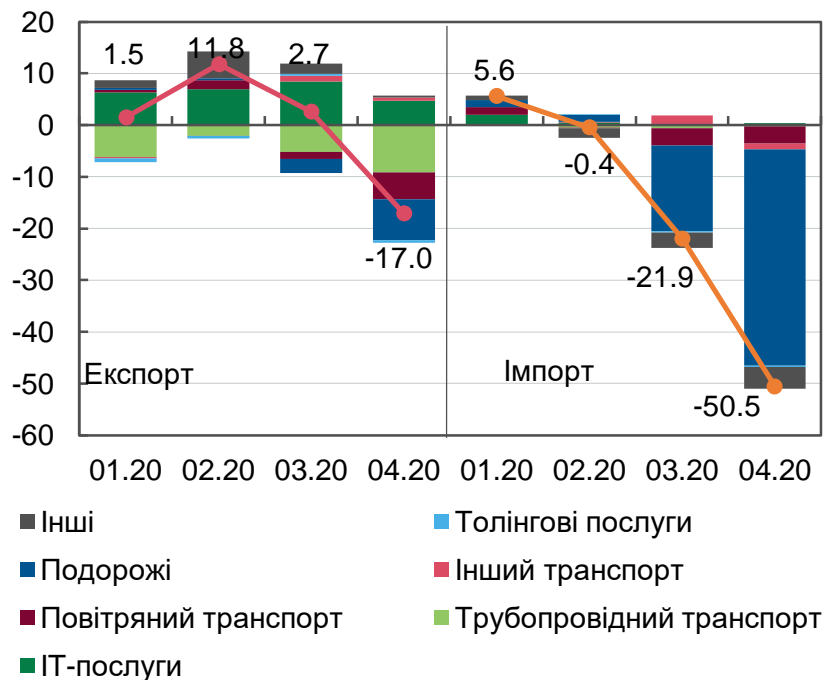


Джерело: ДМСУ, розрахунки НБУ.



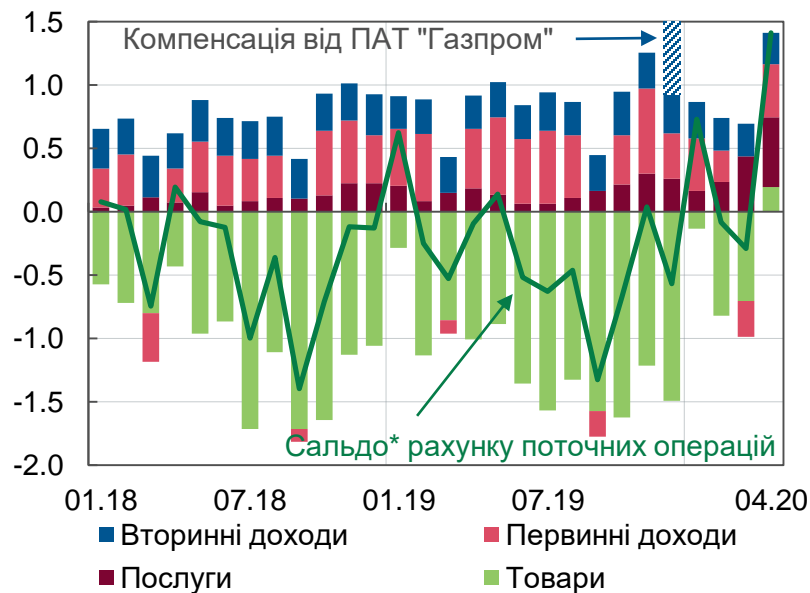
# Падіння імпорту послуг було відчутно глибшим, ніж експорту, зумовивши розширення профіциту послуг

Внески в річну зміну торгівлі послугами, в. п.



Джерело: розрахунки НБУ.

Рахунок поточних операцій, млрд дол.



\* Без урахування компенсації від ПАТ "Газпром".  
Джерело: НБУ.

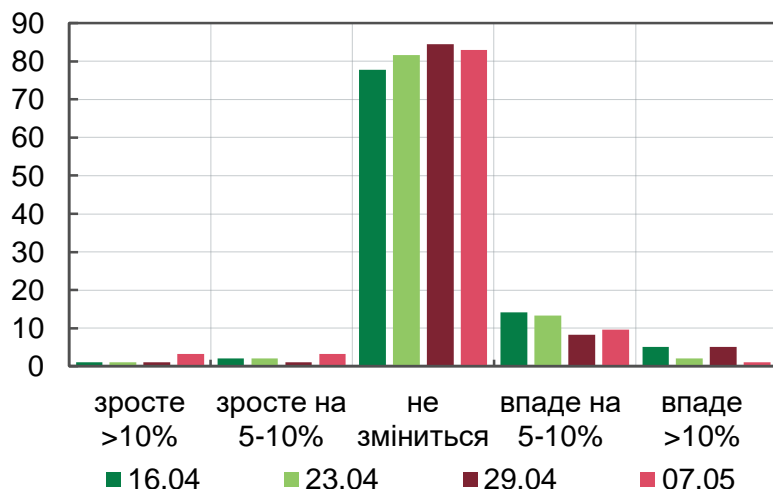
- Різке скорочення імпорту за статтею "подорожі" через поширення COVID-19 на тлі подальшого зростання експорту ІТ-послуг зумовило розширення профіциту торгівлі послугами
- У квітні сформувався значний профіцит поточного рахунку через формування додатного сальдо зовнішньої торгівлі, розширення профіциту торгівлі послугами та скорочення обсягів репатріації дивідендів



# **Вплив на ринок праці**

# Переважна більшість підприємств не була налаштована на звільнення, але коригувала плани з набору працівників

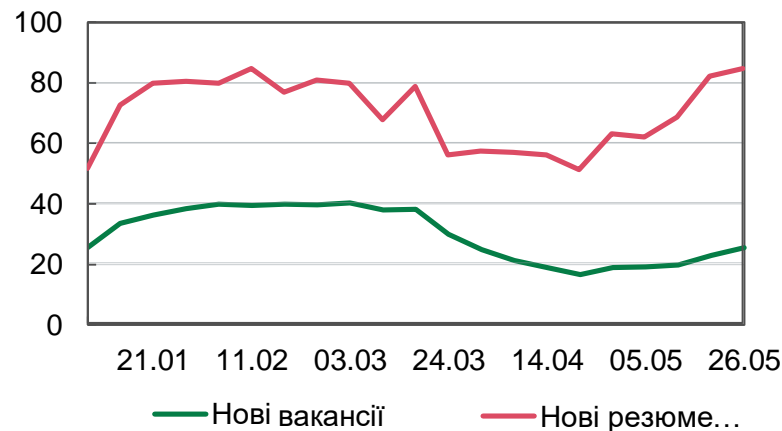
Очікування щодо кількості працівників, %  
відповідей



Джерело: НБУ.

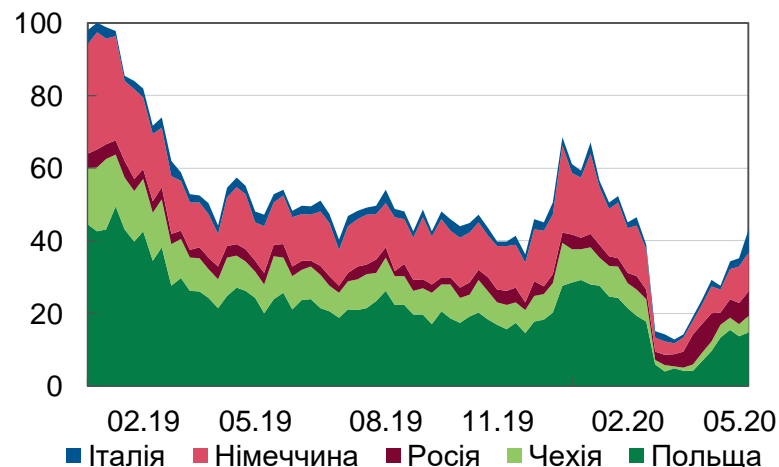
- Більше 80% опитаних підприємств не очікували змін у кількості працівників
- Кількість вакансій за період карантину різко знизилася, що може свідчити про коригування підприємствами насамперед планів щодо набору нових працівників
- Проте й саме населення не поспішало шукати роботу, у тому числі й за кордоном

Кількість нових резюме та вакансій work.ua



Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

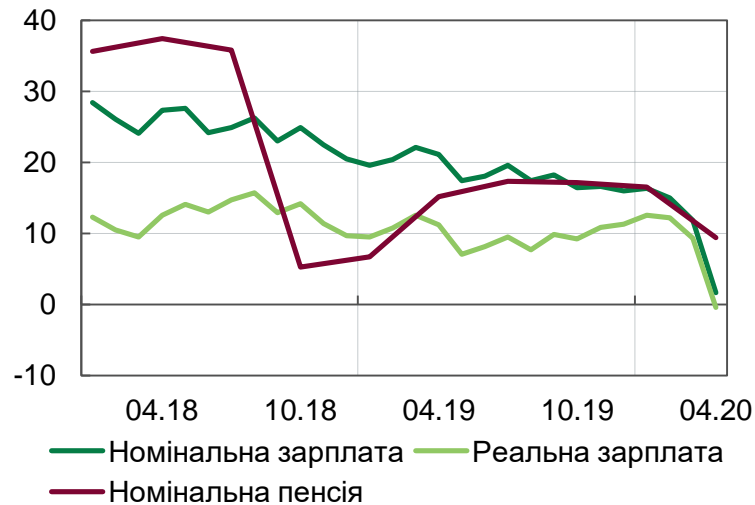
Індекс міграційних настроїв\*



\* Індекс побудовано на основі частоти запитів про роботу за кордоном українською та російською мовами з території України. 100 = останній максимум запитів (у січні 2019 року).  
Джерело: Google Trends, розрахунки НБУ.

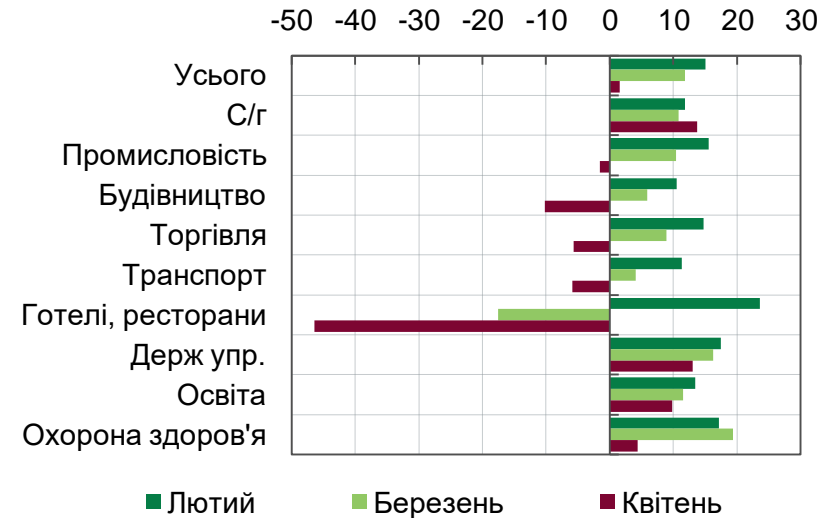
# Зростання номінальних зарплат різко сповільнилося вже в березні, а в окремих видах діяльності - знизилася

Реальна заробітна плата штатних працівників та пенсія (на початок місяця), % р/р



Джерело: ДССУ, ПФУ, розрахунки НБУ.

Заробітна плата за видами діяльності, % р/р

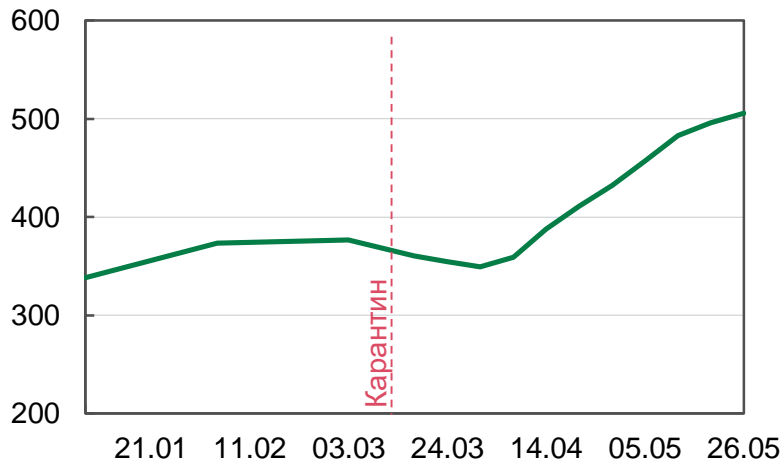


Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

- У березні номінальна зарплата зменшилася у авіаційному транспорті та готельно/ресторанному бізнесі, у квітні – також у будівництві, транспорті, торгівлі, та промисловості, а в секторах із переважно державним фінансуванням її зростання стрімко сповільнилося, навіть в охороні здоров'я
- Пенсії ж надалі зростали порівняно високими темпами завдяки збільшенню соціальної підтримки з боку держави

# З пом'якшенням карантинних обмежень активізувалися як роботодавці, так і населення, але попит залишається слабким

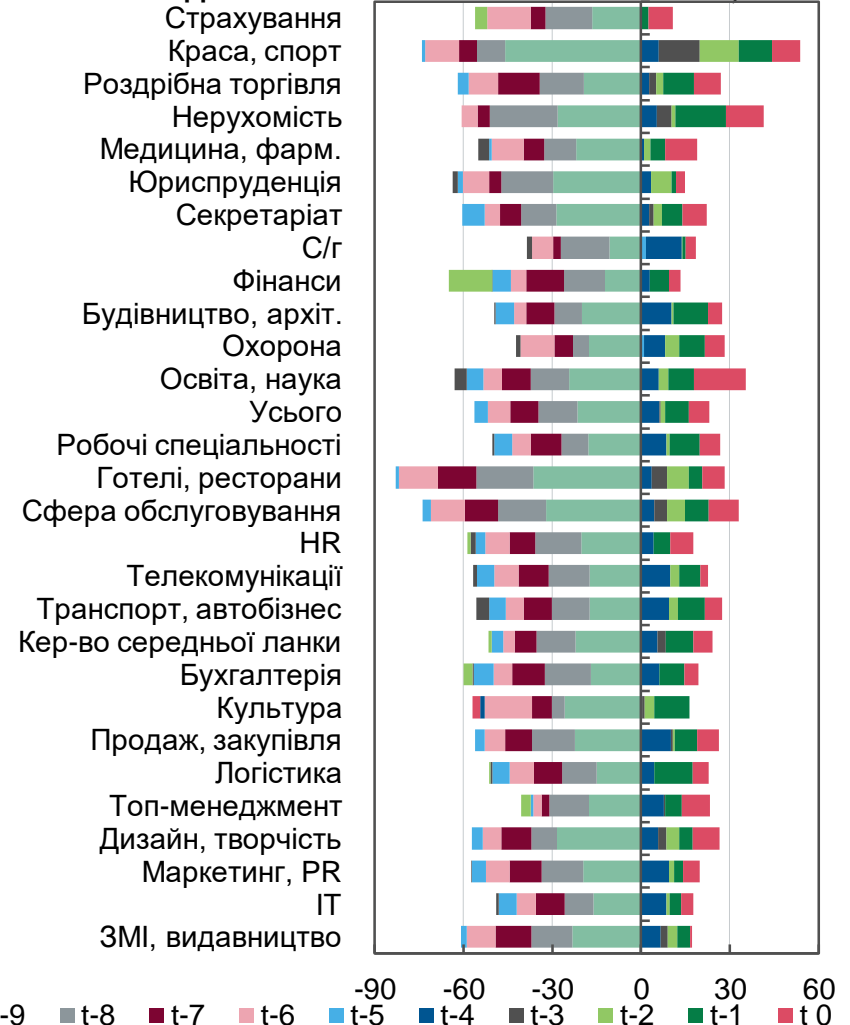
Кількість зареєстрованих безробітних, тис.



Джерело: ДСЗУ.

- **За опитуванням**, проведеним 25–30 березня, 32% працівників, що мали роботу до карантину, перебували у відпустці за власний рахунок, 4% – втратили роботу
- Згідно з **іншим опитуванням**, проведеним за аналогічний період, 10% тих, хто працював до карантину, втратили роботу
- К-ть зареєстрованих безробітних зросла з часу запровадження карантину на 40%

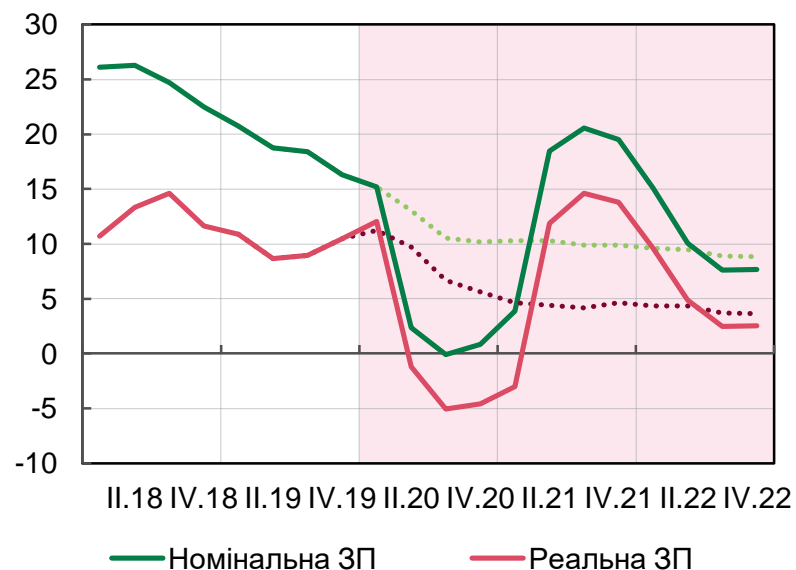
Потижнева динаміка кількості нових вакансій, %\*



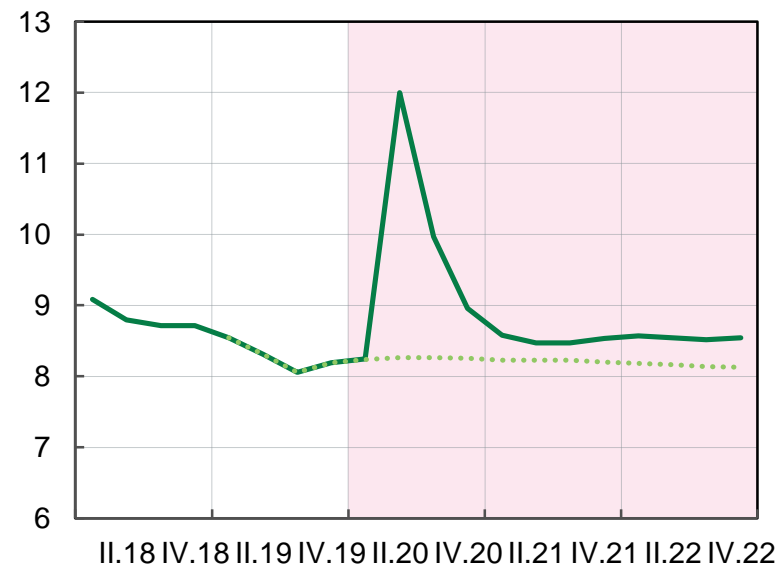
\* За тиждень t 0 узято тиждень 18.05-24.05, t-1, t-2 і т.д. відображають попередні тижні. t-9 – перший тиждень карантину. На тижні t-4 work.ua запропонував кожному роботодавцю безкоштовне розміщення однієї вакансії, що 20 дещо викривлює динаміку. Джерело: work.ua, розрахунки НБУ.

# Через різке падіння темпів росту зарплат та сплеск безробіття споживчий попит залишатиметься пригніченим

Номінальна та реальна зарплата, % р/р



Рівень безробіття (МОП), %



% р/р	2019	2020	2021	2022
<b>Реальна зарплата</b>	<b>9.8</b>	<b>0.0</b>	<b>9.1</b>	<b>4.7</b>
- попередній прогноз	9.8	8.3	4.5	4.0
<b>Номінальна зарплата</b>	<b>18.5</b>	<b>4.9</b>	<b>15.6</b>	<b>9.9</b>
- попередній прогноз	18.6	12.0	10.1	9.2

Джерело: ДССУ, розрахунки та прогноз НБУ (суцільна лінія – ІЗ за квітень 2020 року, пунктирна – ІЗ за січень 2020 року).

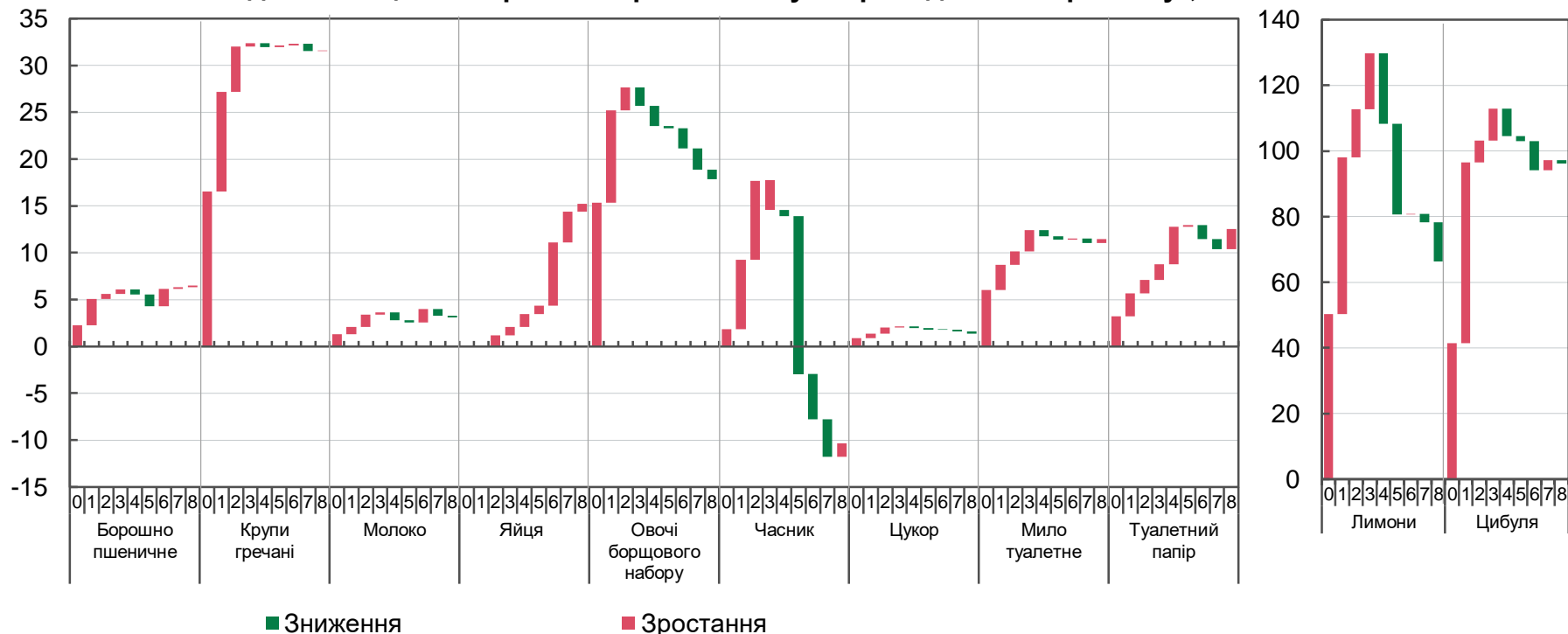


# **Вплив на інфляцію**



# Запровадження карантину та погіршення очікувань призвело до сплеску ажіотажного попиту

Потижнева динаміка цін на окремі товари з початку запровадження карантину\*, %



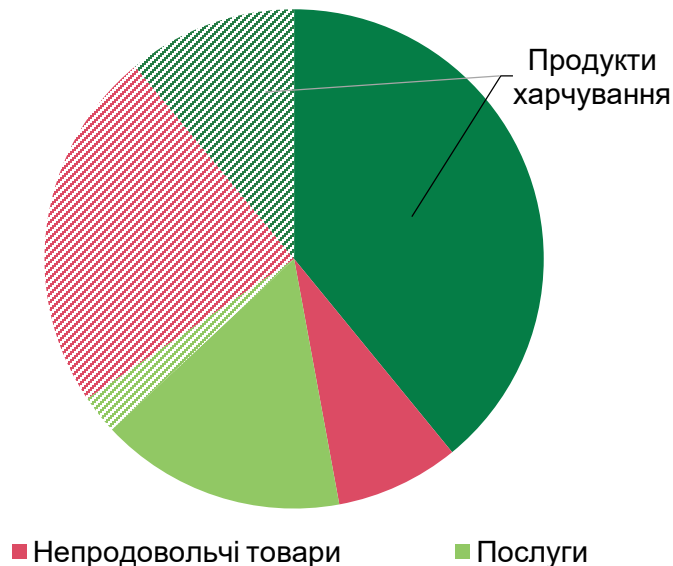
\* Тиждень 0 – з 13 до 19 березня, цифри з 1 до 8 позначають наступні тижні.

Джерело: онлайн-супермаркети.

- Передусім це позначилося на цінах на продукти харчування, товари особистого догляду та засоби чищення, що призвело до зростання цін на них

# Сплеск попиту на валюту та породжений ним девальваційний тиск теж тиснув на ціни на імпортовані товари

Частка імпортованих товарів\* в структурі споживчого набору ІСЦ, 2019 рік\*\*, %

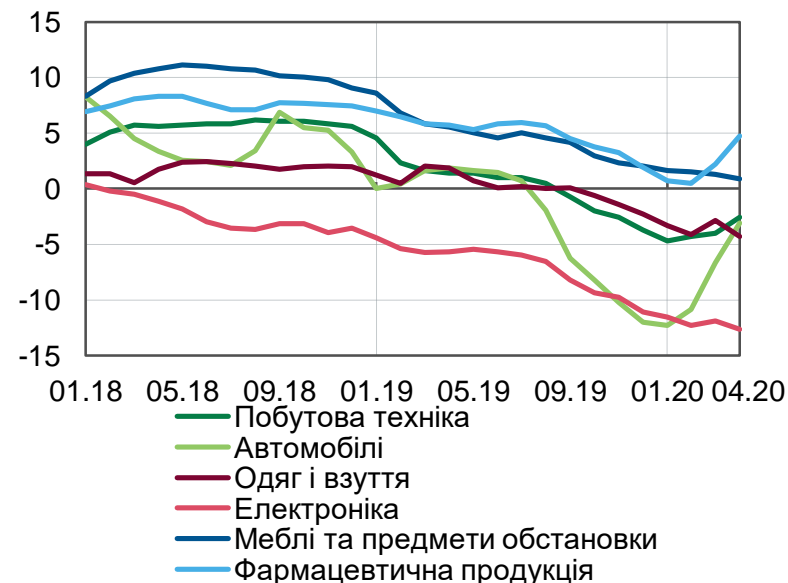


\* Заштриховані області відповідають частці імпортованих товарів і послуг.

\*\* Для продовольчих та непродовольчих товарів використано дані ДССУ щодо товарної структури роздрібного товарообороту підприємств і дані ДФС щодо імпорту окремих товарів, а для послуг – дані таблиць "Витрати – випуск" щодо частки імпорту в кінцевих споживчих витратах за видами економічної діяльності за 2017 рік.

Джерело: онлайн-супермаркети.

Зміна цін на окремі непродовольчі товари, % р/р

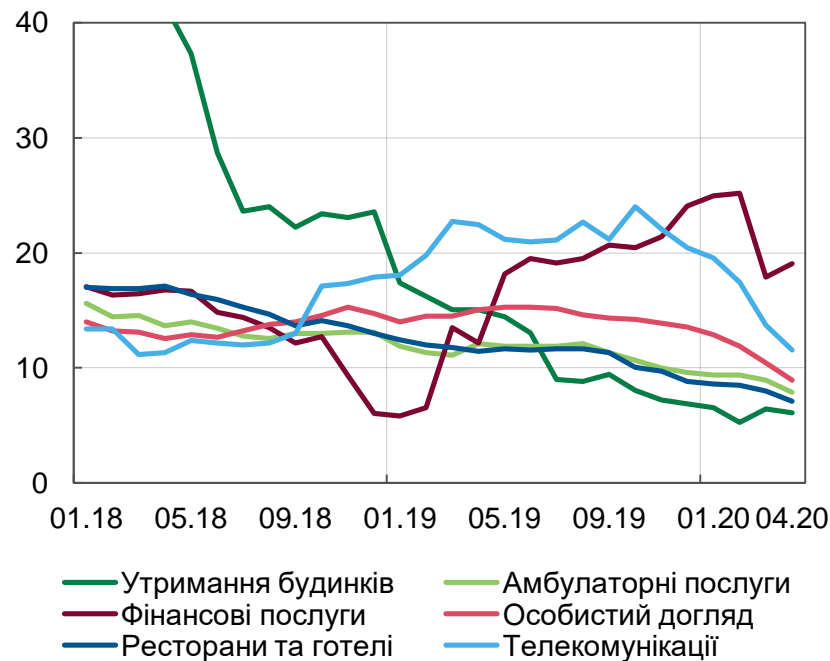


Джерело: ДССУ.

- Проте в цілому зростання цін залишилося помірним, у тому числі через відкладені ефекти зміцнення гривні наприкінці 2019 року та короткостроковий сплеск девальваційного тиску

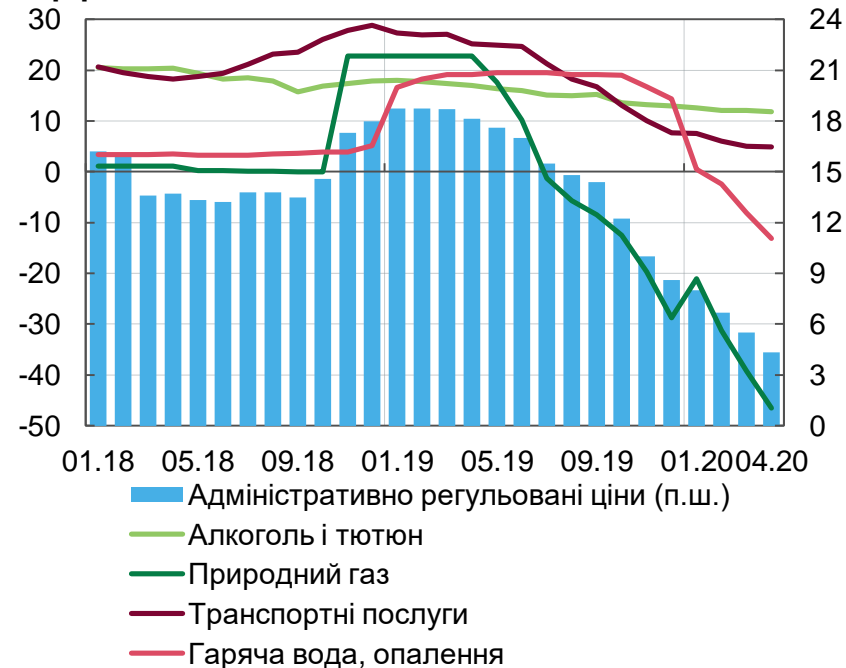
# Ціни на послуги під час карантину та одразу після – the big unknown

Ціни на окремі ринкові послуги, % р/р



Джерело: ДССУ.

Компоненти адміністративно регульованих цін, % р/р



Джерело: ДССУ.

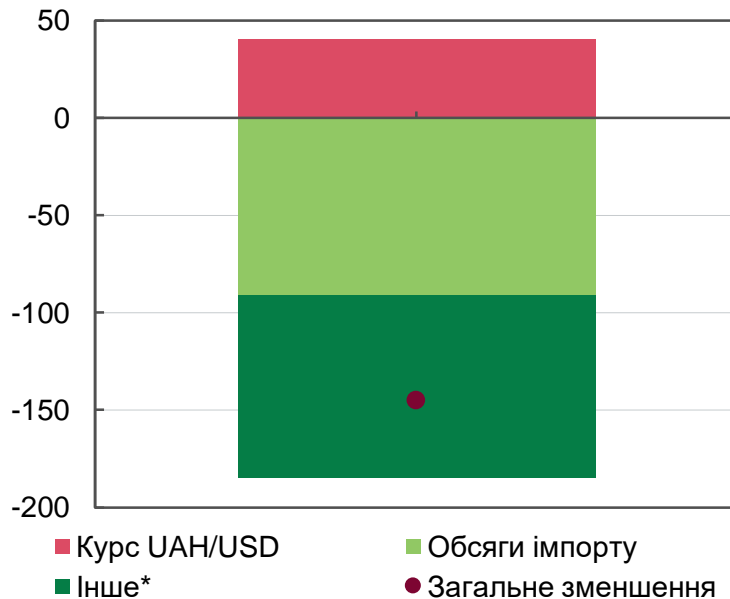
- Під карантинні обмеження підпало близько третини товарів та послуг-представників, які входять до споживчого набору
- Частину з них вдалося компенсувати завдяки он-лайн торгівлі, але надавати більшість послуг було заборонено під час карантину, тому ціни на них були недоступні для спостереження і залишилися на рівні березня
- Динаміка послуг після завершення карантину невизначена. З одного боку, в бік збільшення тиснутиме відкладений попит, вищі витрати, з іншого – загальне зниження доходів населення та зміна споживчої поведінки тиснутимуть в бік зниження цін



# **Вплив на бюджет**

# Параметри бюджету на 2020 рік потребували приведення до нових макроекономічних умов не лише через COVID-19

Фактори перегляду податкових надходжень порівняно з попереднім прогнозом у 2020 році, млрд грн



\* Інше – номінальний ВВП, номінальна заробітна плата тощо  
Джерело: ВРУ, КМУ, розрахунки НБУ.

Основні макроекономічні параметри

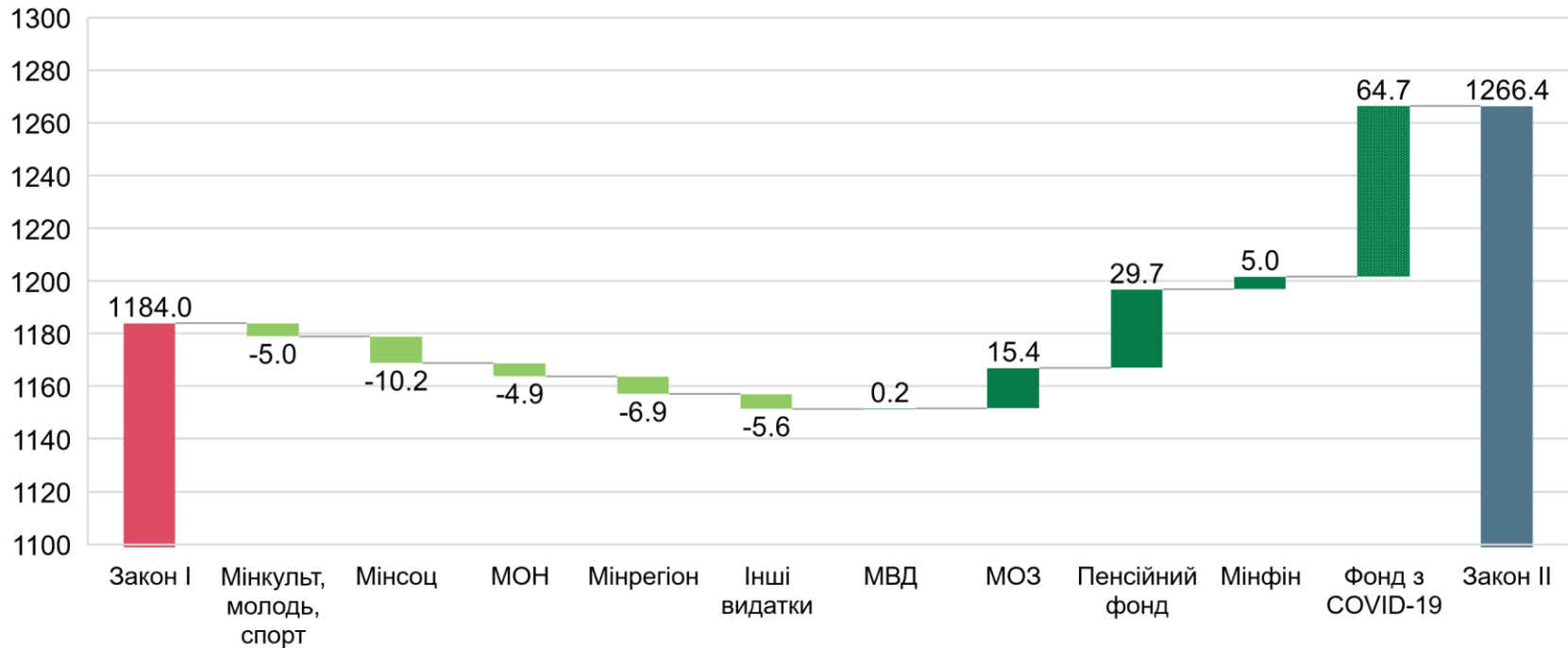
	2019	2020	
		КМУ*	КМУ**
Номінальний ВВП, млрд грн	3975	4511	3985.5
ВВП реальний, %	3.2	3.7	-4.8
Індекс споживчих цін, % (гру/гру)	4.1	5.5	11.6
Експорт товарів і послуг (млрд дол. США)	63.4	68.6	59.9
Імпорт товарів і послуг (млрд дол. США)	75.5	83.5	68.2
Обмінний курс, грн/дол (на кінець року)	23.7	27.5	29.5
Номінальна середня зарплата, % р/р	18.5	17.1	1.9

\*Постанова КМУ 883 від 23.10.19; \*\*Постанова КМУ 253 від 29.03.20  
Джерело: КМУ, розрахунки НБУ.

- Зміни до бюджету відобразили нову макроекономічну реальність – скорочення ВВП та необхідність збільшення видатків у наслідок поширення COVID-19
- Однак навіть і без COVID-19 доходи мали бути переглянуті через відмінності в обмінному курсі, нижчі ціни на природний газ та інші енергоносії, нижчий імпорт товарів та послуг

# ... та збільшення видатків у відповідь на поширення COVID-19

Зміна видатків державного бюджету, млрд грн



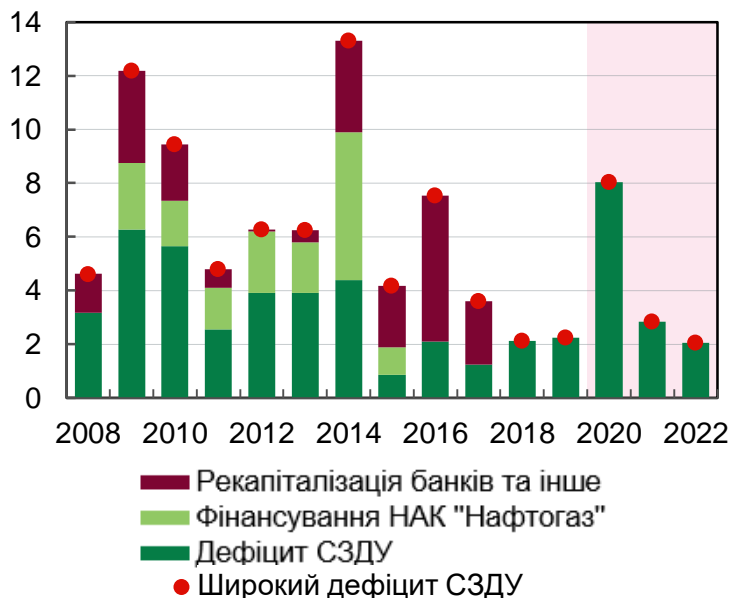
Джерело: ВРУ, розрахунки НБУ.

## ▪ Видатки змінено:

- ↓ на 22.4 млрд грн
- ↑ на 104.8 млрд грн

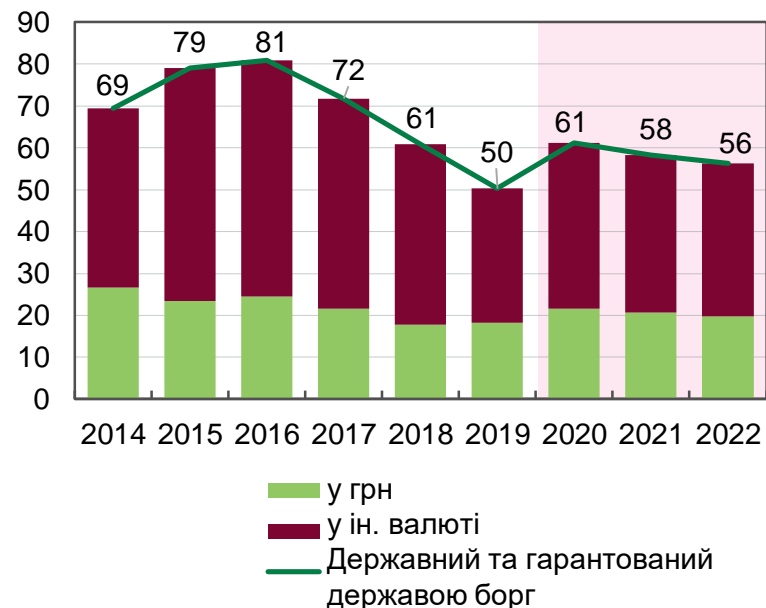
# Пом'якшення фіскальної політики сприятиме відновленню економіки та чи можемо ми собі це дозволити?

Широкий дефіцит СЗДУ, % GDP



Джерело: Казначейство, МФУ, МВФ, ДССУ, розрахунки та прогноз НБУ.

Державний та гарантований державою борг, % ВВП



Джерело: МФУ, ДССУ, розрахунки НБУ.

- Загалом, так. Завдяки фіскальній консолідації, оздоровленню НАК Нафтогазу та очищенню банківської системи, які генерували значний квазі-фіскальний дефіцит у минулому, зараз країна має більший запас міцності, ніж у попередні кризові періоди
- Державний та гарантований державою борг в 2020 році досягне 61% ВВП через значне нарощування дефіциту бюджету, падіння ВВП, але з наступного року почне зменшуватися за умови повернення до виваженої фіскальної політики

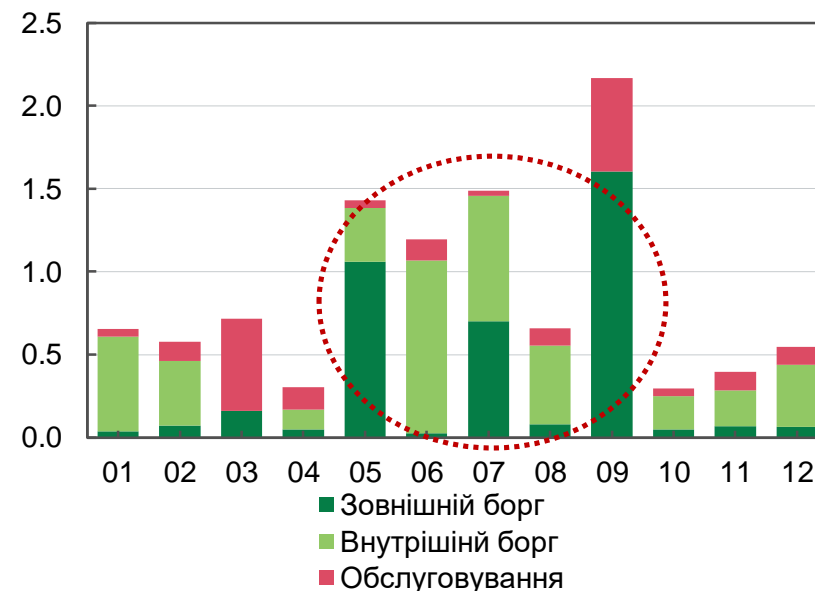


# Попри більш стійку фіскальну позицію, з якою Україна увійшла в кризу, Україна потребує фінансової підтримки МФІ

## Показники фінансування державного бюджету

	2019	2020	
		Закон II	
		млрд грн.	% ВВП
<b>Дефіцит</b>	<b>81</b>	<b>299</b>	<b>7.5</b>
Погашення	345	346	8.7
Внутрішні	261	216	5.4
Зовнішні	84	130	3.3
Приватизація	0.5	0.5	
Запозичення	426	643	16.1
Внутрішні	346	377	9.5
Зовнішні	80	265	6.7

## Виплати за державним боргом, номінованим у іноземній валюті, у 2020 році, млрд дол. США



Джерело: ДКСУ, ВРУ, КМУ, розрахунки НБУ.

Джерело: розрахунки НБУ.

- Дефіцит державного бюджету збільшено до 7.5% ВВП, а загальні фінансові потреби сягають більше 16% ВВП
- Травень – вересень піковий період виплат за державним боргом (загалом понад 6 млрд дол. США погашення основної суми боргу)
- Без фінансової підтримки офіційних партнерів: МВФ, Світового банку, Єврокомісії – безхмарно пройти пікові виплати буде надзвичайно складно

## Підсумки

---

- Україна увійшла в поточну кризу з більш стійкою макроекономічною позицією порівняно з попередніми кризами
- Незважаючи на це, вплив кризи буде болючим. Хоча прямий вплив від карантинних обмежень буде порівняно короткостроковим, вторинні ефекти пов'язані зі зменшенням інвестиційної діяльності та падіння доходів населення стримуватимуть відновлення
- Вплив кризи буде нерівномірно розподіленим поміж економічними видами діяльності. На відміну від попередніх криз, найбільший негативний вплив відчують сектори послуг та малий бізнес
- Позитивом, однак, є те, що малий бізнес є найбільш мобільним та продемонстрував ознаки відновлення лише з оголошенням планів щодо пом'якшення карантинних обмежень
- Криза також протікає нетипово – без значної девальвації та, відповідно, інфляційного тиску, хоча залишається певна невизначеність щодо динаміки цін на послуги
- Крім того, підтримають зростання заходи підтримки пом'якшення монетарної та фіскальної політики. При цьому розширення дефіциту бюджету не створить загроз для макрофінансової стабільності за умови підтримки фінансування з боку МФІ та повернення до виваженої політики в наступні періоди



# Національний банк України

[Web](#) ▪ [Facebook](#) ▪ [Twitter](#) ▪ [Flickr](#) ▪ [Youtube](#) ▪ [Instagram](#)