

Разработка опережающих индикаторов для циклов экономического роста в
Украине
Киев, 8 декабря 2008

Подходы к разработке аналитического мониторинга и оценки рисков экономических кризисов в Украине

*Януш Ширмер, Инна Голоднюк,
Владимир Дубровский*



CASE Украина

www.case-ukraine.com.ua



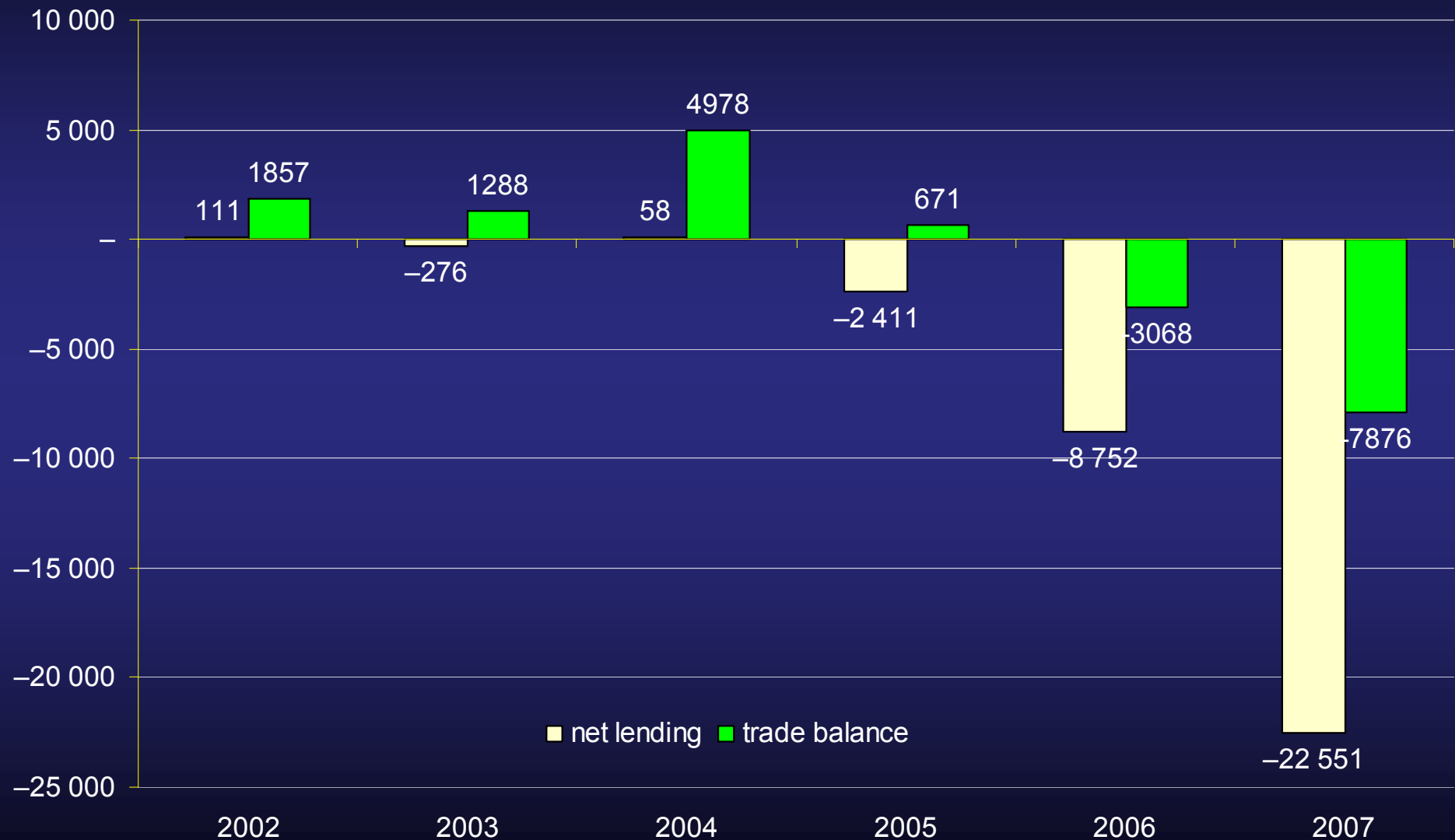
господська допомога

Положительная
обратная связь
со «срывом»

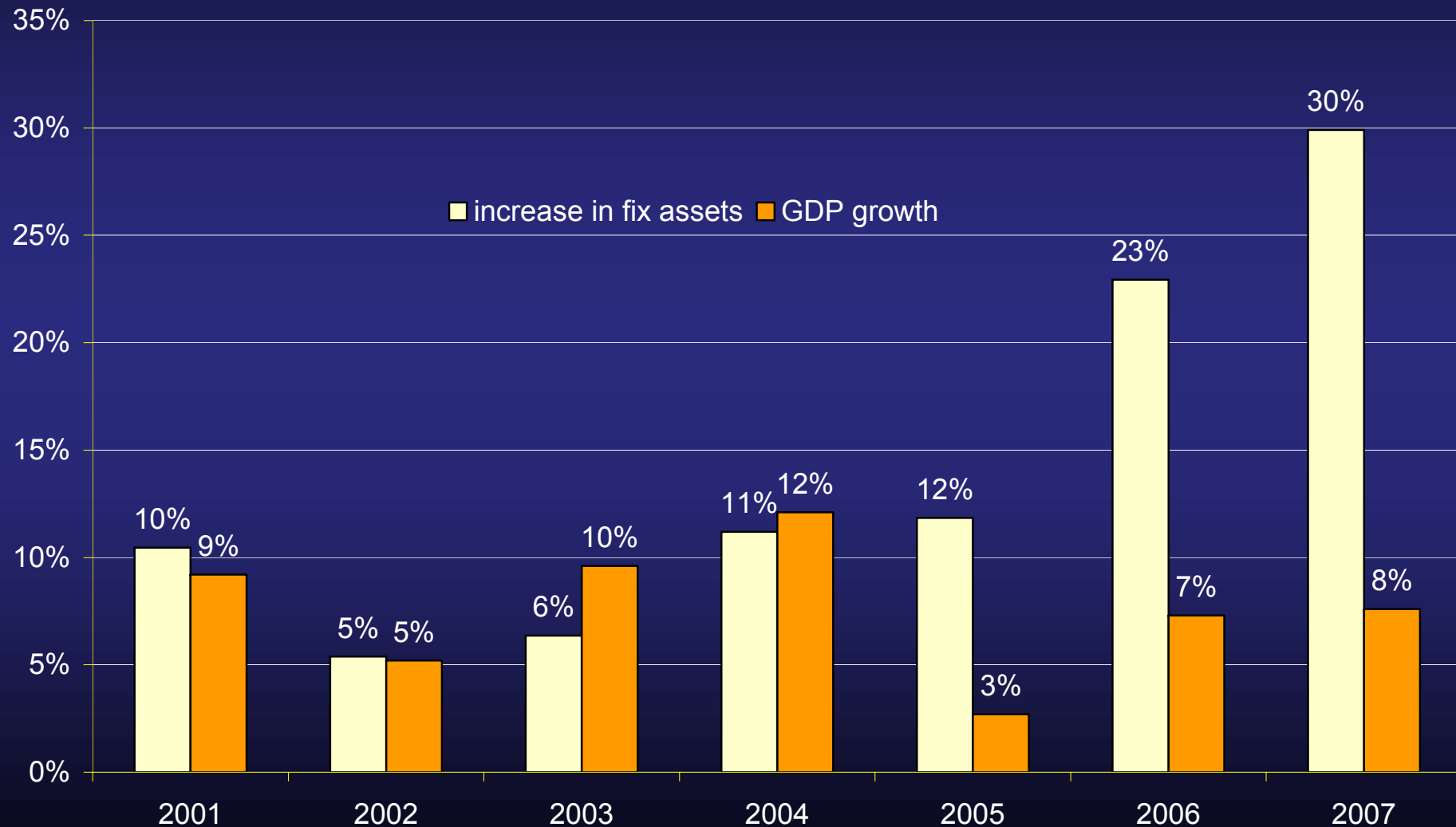
Отрицательная
обратная связь с
запаздыванием
(лагом)



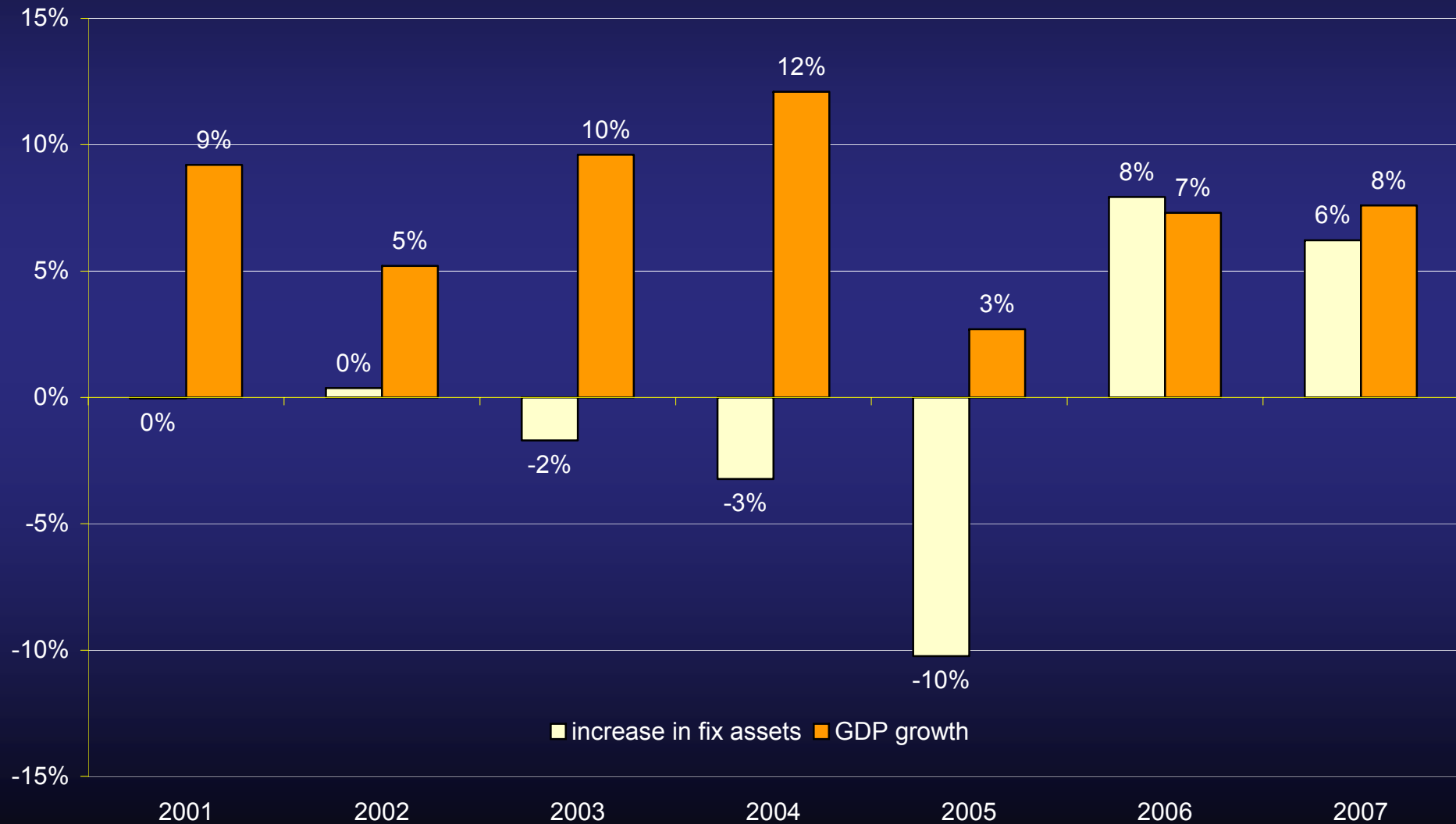
Если бы заимствования были эффективны...



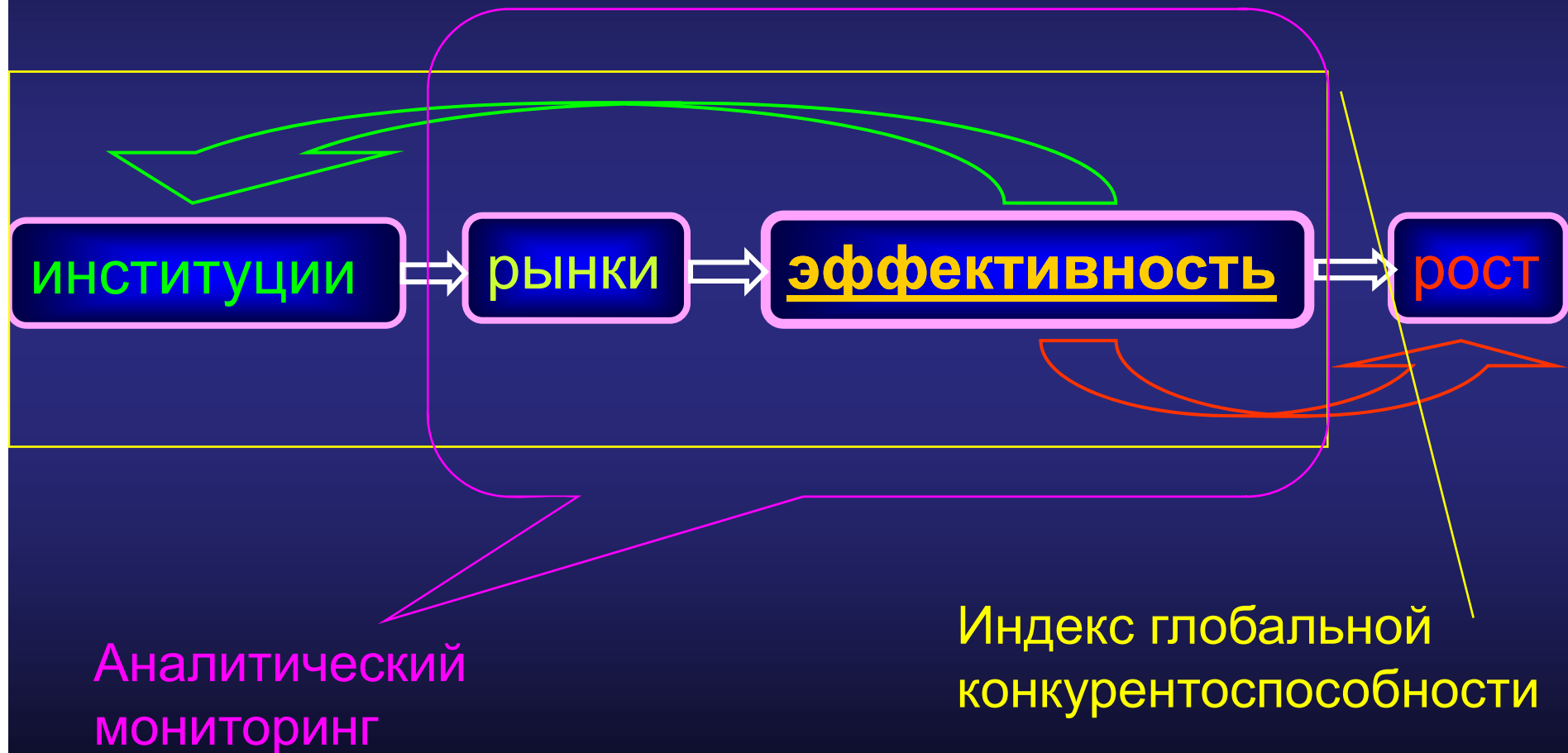
Рост ВВП в сравнении с приростом основных фондов



То же, но прирост основного капитала скорректирован на дефлятор ВВП



Влияние институций на рост - опосредованное



Индикаторы «здоровья» экономики

Целостная система взаимодополняющих показателей

Характеризуют уязвимость экономики по отношению к шокам

Характеризуют реальный эффект от развития институций (формальных и неформальных)

Близость к равновесию

Глубину структурных диспропорции

«Силу рынка»

Предупреждают о РИСКЕ «срыва»



Индикаторы «здоровья» экономики

Объективные показатели эффективности
(корреляции, спред, и т.д.)

Соотношения (финансовая устойчивость)

Потенциально угрожающие диспропорции (отставание
инфраструктуры, подозрительно бурное развитие отдельных
секторов)

Обычные макроэкономические показатели в новой
интерпретации

В отличие от попыток измерять институциональные
предпосылки непосредственно, на один шаг ближе к
результату - ВВП



Финансовые рынки

Спрэды доходности

Спрэд между ставками кредитов и депозитов

Процент «плохих» долгов

Отношение капитала предприятий ко всем активам

Глубина проникновения финансового сектора
(монетизация, объем кредита, объем деривативов,
объем торгов на фондовой бирже – по отношению к
ВВП

**Характеризуют эффективность настолько, насколько
сами финансовые рынки эффективны и охватывают
экономику**



Нефинансовый сектор

Концентрация (индексы Херфиндаля-Хиршмана)

Дисперсия цен

Корреляция производительности труда с фондовооруженностью

Соотношение рентабельности продукции и оборачиваемости средств

Внешний сектор

Реальный эффективный обменный курс

Баланс торговли товарами и услугами

Внешняя задолженность

***Спасибо за
внимание!***



польська допомога