



Національний
банк України

Середньостроковий прогноз стану фіскальної політики в Україні

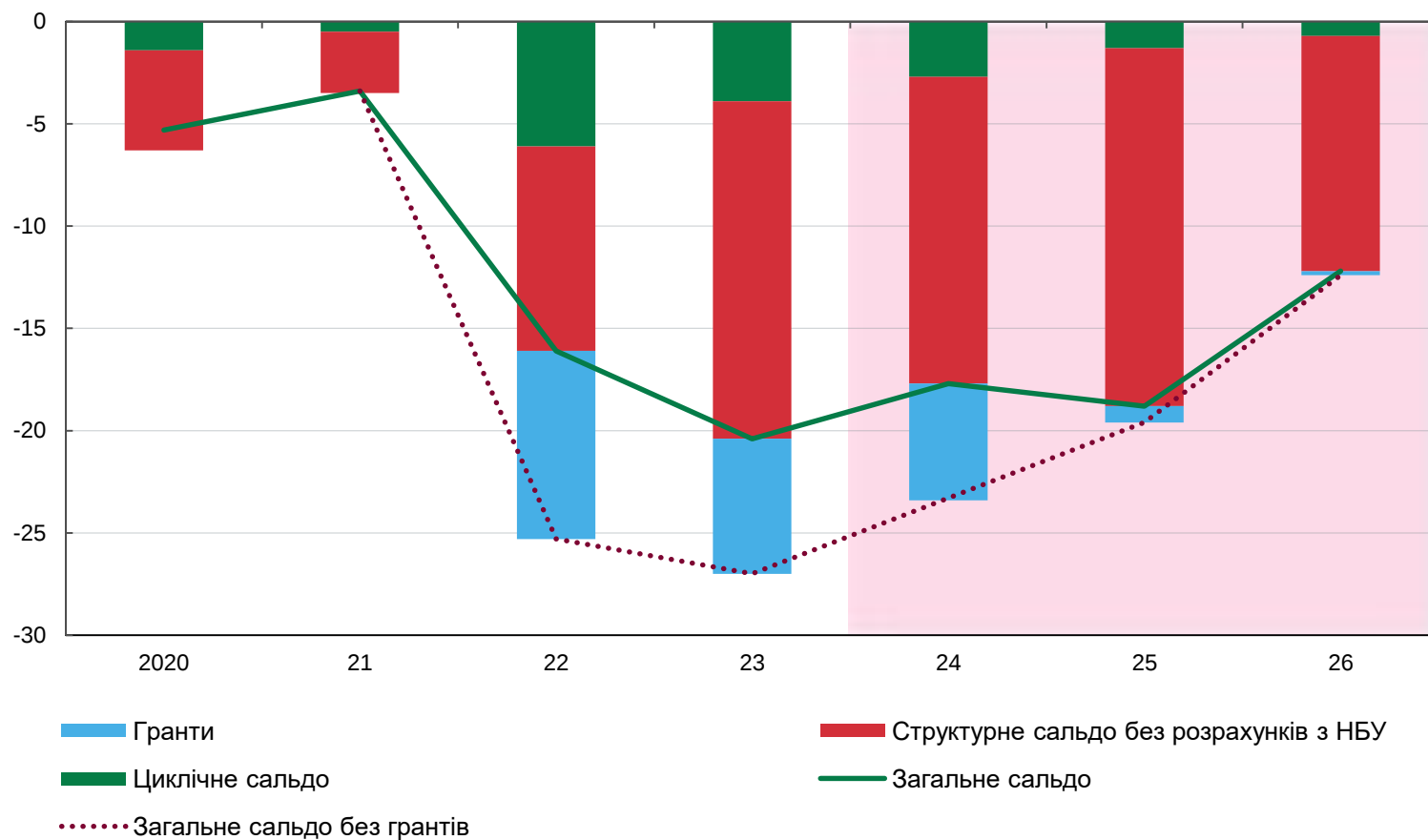
Вдовиченко А.М.

к.е.н., доцент, с.н.с.
Начальник відділу моделювання,
ДМПЕА, НБУ

ДПУ, м. Ірпінь, 22.11.2024

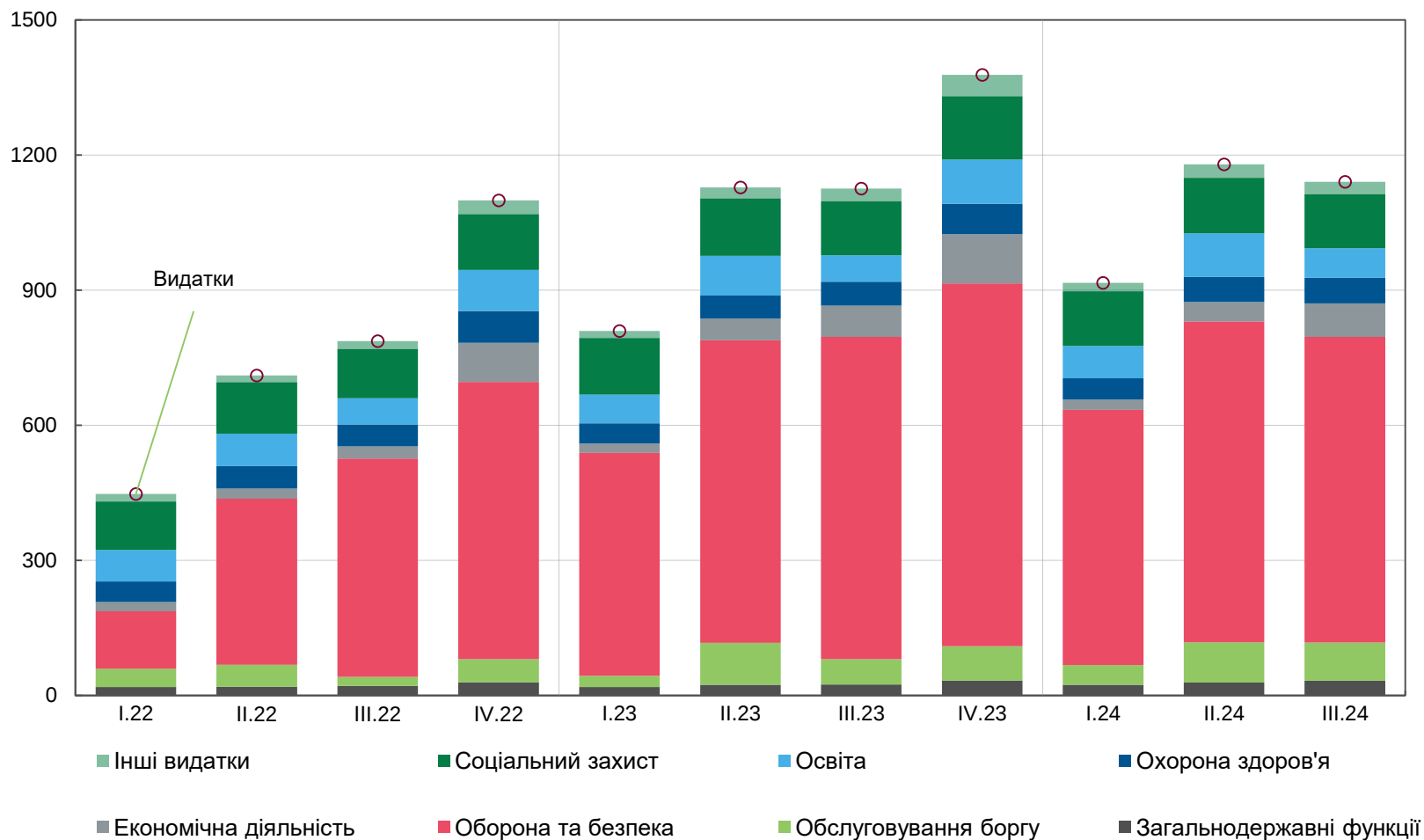
**Дисклеймер: всі тези і думки висловлені під час
презентації не обов'язково є офіційною позицією НБУ.**

Сальдо СЗДУ за різними вимірами, % ВВП



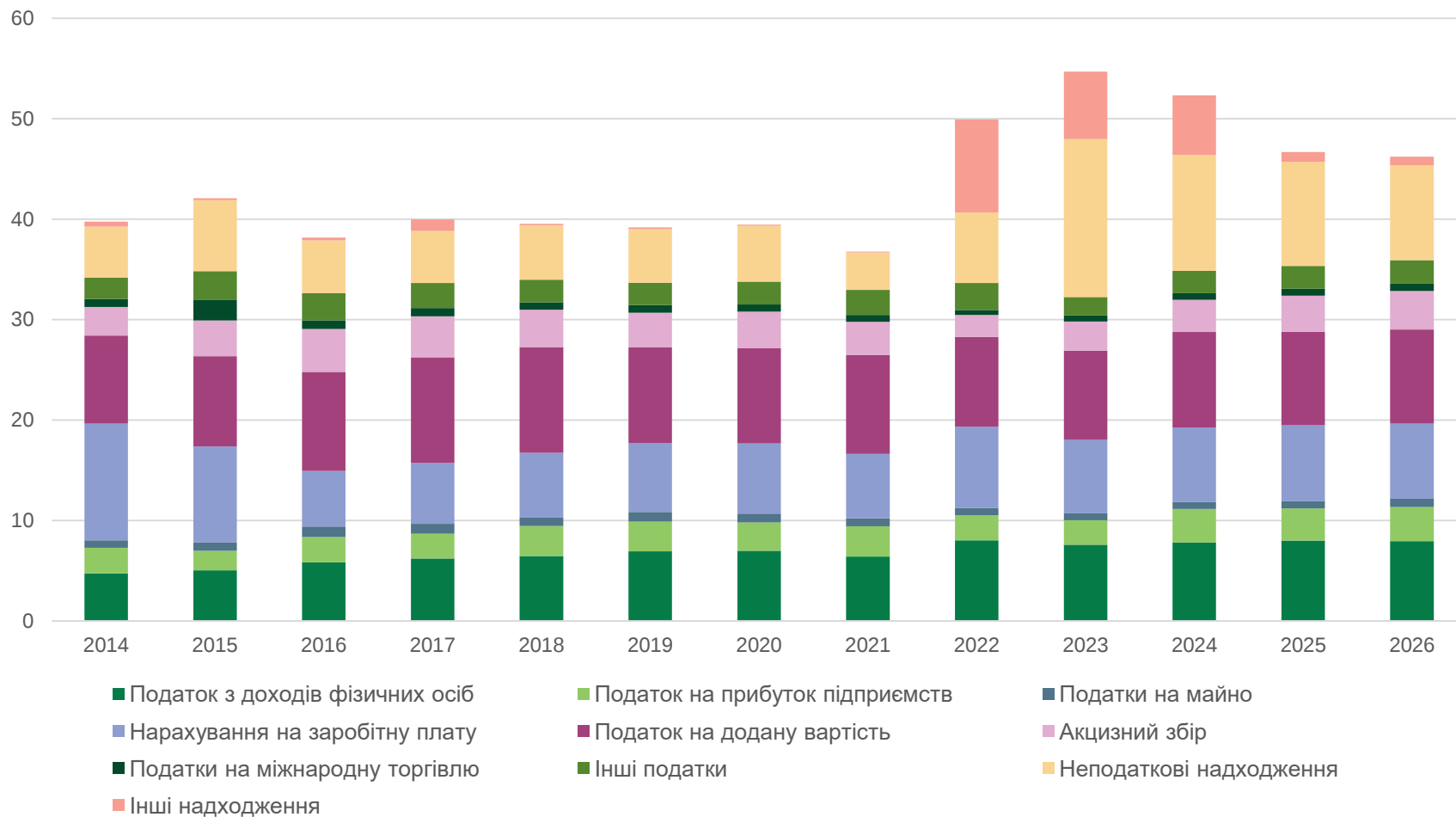
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.
Опубліковано: Інфляційний Звіт, жовтень 2024

Видатки зведеного бюджету, млрд грн (функціональна класифікація)



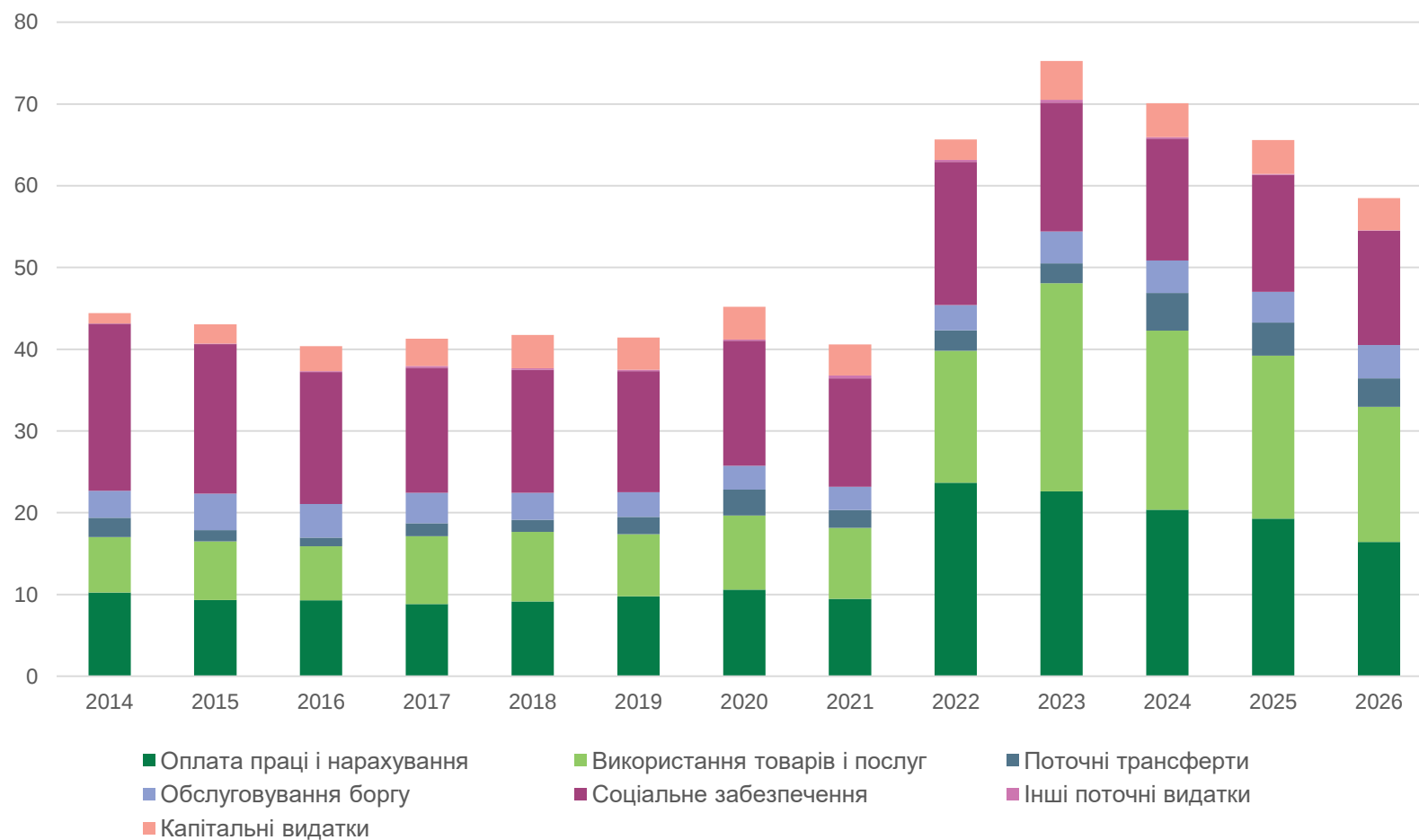
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.
Опубліковано: Інфляційний Звіт, жовтень 2024

Структура доходів зведеного бюджету, % ВВП



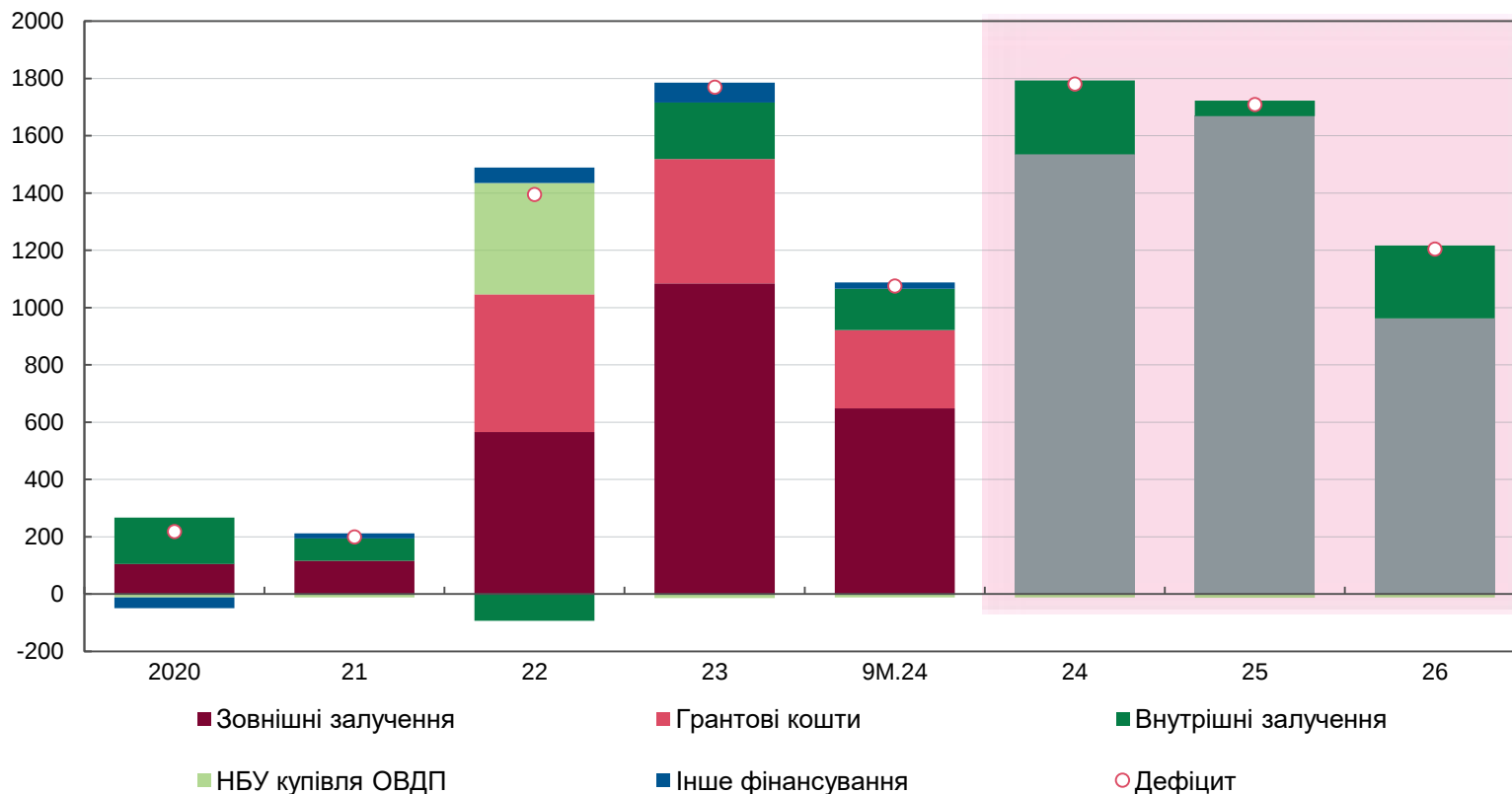
Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.
Опубліковано: Інфляційний Звіт, жовтень 2024

Структура видатків зведеного бюджету, % ВВП



Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.
Опубліковано: Інфляційний Звіт, жовтень 2024

Фінансування* дефіциту державного бюджету (без урахування грантів у доходах), млрд грн

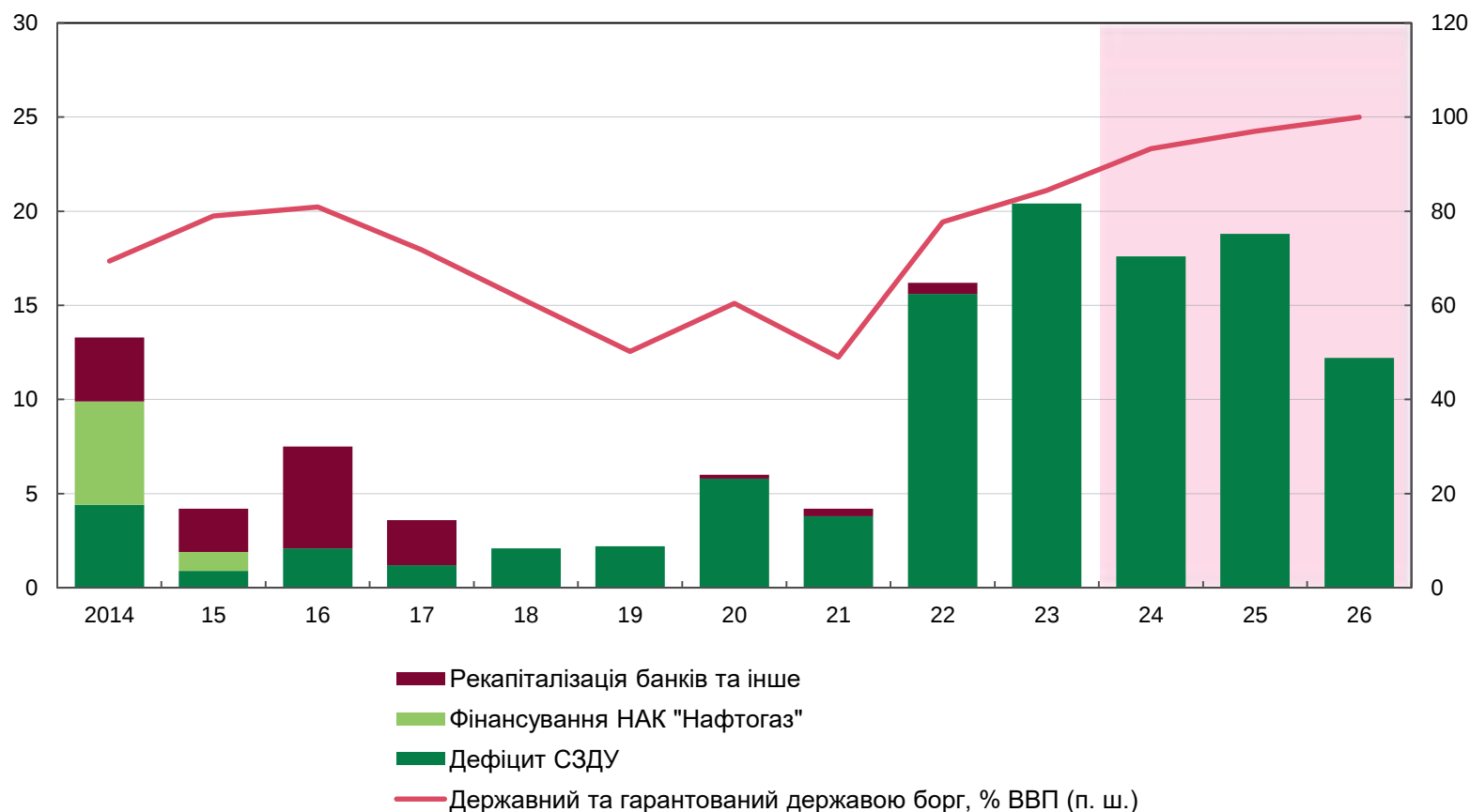


* Чисті залучення. Запозичення в гривні включають випуск ОВДП для збільшення статутного капіталу банків, ФГВО та інших державних підприємств. Дефіцит у 2024–2026 роках – прогноз НБУ. Сіра заливка включає зовнішні залучення, грантові кошти та інше фінансування, зокрема використання порівняно значних залишків коштів на кінець попереднього періоду.

Джерело: ДКСУ, розрахунки НБУ.

Опубліковано: Інфляційний Звіт, жовтень 2024

Державний та гарантований державою борг, % ВВП (п. ш.)



Джерело: МВФ, ДКСУ, МФУ, ДССУ, розрахунки НБУ.
Опубліковано: Інфляційний Звіт, жовтень 2024

Висновки

- В найближчі роки фіскальна політика буде м'якою і направленою на забезпечення потреб оборони та соціального забезпечення.
- Здатність підтримувати високі структурні дефіцити зумовлена перш за все доступністю зовнішніх джерел фінансування.
- Зміни у податковій політиці останніх років матимуть обмежений вплив на структуру та обсяг податкових надходжень.
- М'яка фіскальна політика матиме стимулюючі ефекти на сукупний попит (інфляцію), однак обмеженість капітальних видатків не сприятиме швидкому відновленню пропозиції (потенційний випуск).
- Високі структурні дефіцити, разом з рядом інших факторів (рух капіталу, кредитний канал трансмісії) будуть ускладнювати нормалізацію монетарної політики в Україні.