



Überblick zur wirtschaftlichen Lage in der Ukraine und zu den Wirtschaftsbeziehungen Russland - Ukraine

5. Wirtschaftspolitische Gespräche des Ostinstituts Wismar

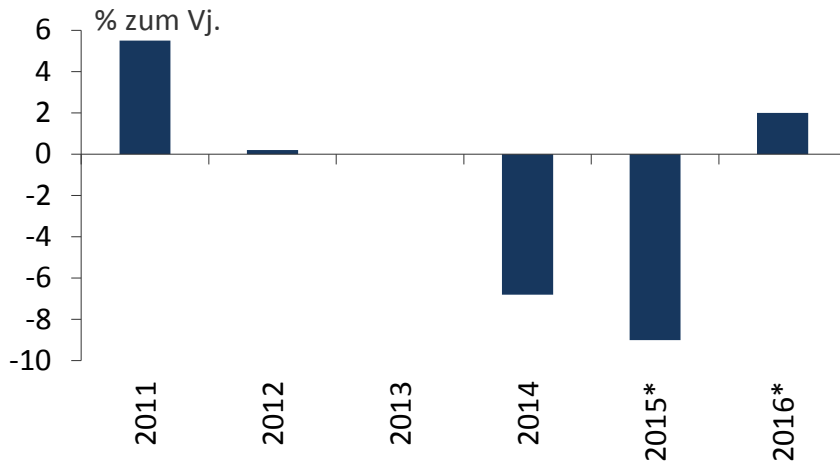
Dr. Ricardo Giucci,

Deutsche Beratergruppe Ukraine / Berlin Economics

Berlin, 3. Juli 2015

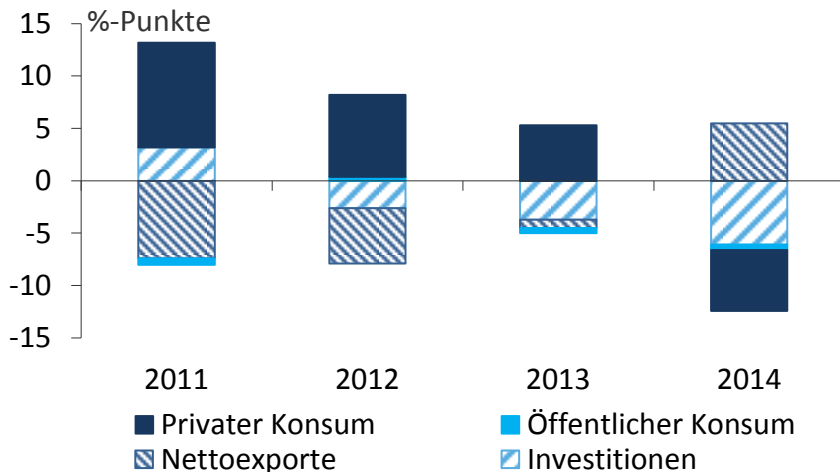
Wirtschaftliche Lage UA: BIP

Reales BIP-Wachstum



Quelle: IWF, *Prognose

Bestandteile des BIPs, Nachfrageseite



Quelle: IWF, *Prognose

BIP

- 2014: - 6,8%
- 2015: - 9,0% (Prognose)

Drei Hauptgründe

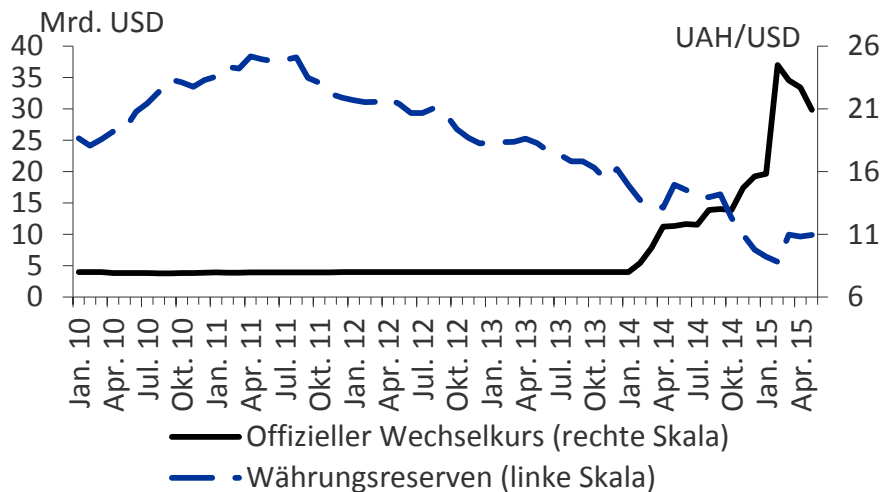
- Separatistengebiete kaum wirtschaftlich aktiv
 - 8,4% des BIP
 - 15% der Industrieproduktion
- Hohe Unsicherheit wegen Konflikt
 - Investitionen 2014: -23%
 - 6,1pp des BIP-Rückgangs
- Einbruch der Exporte nach RU
 - Export RU 2014: -35%
 - Ca. 5 Mrd. USD; 3,8% des BIP

Letzte Entwicklung (April-Mai 2015)

- Stabilisierung/Bodenbildung
 - Industrieproduktion
 - Einzelhandelsumsätze

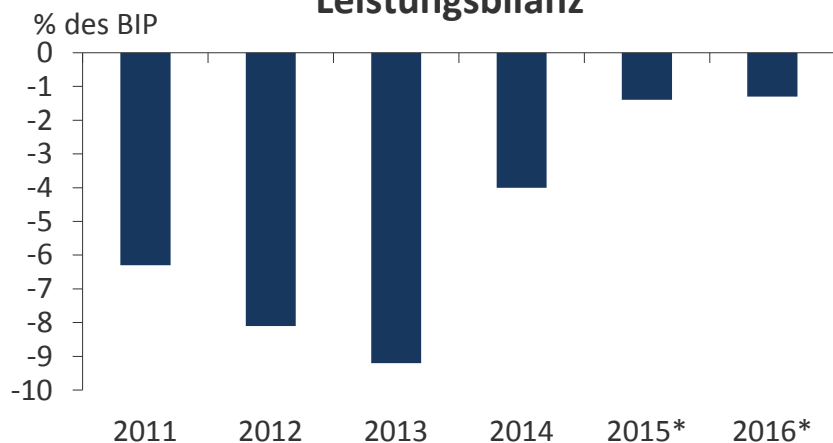
Wechselkurs und Leistungsbilanz

Wechselkurs und Währungsreserven



Quelle: Nationalbank der Ukraine

Leistungsbilanz



Quelle: IWF, *Prognose

2014-2015

- Sehr starke Abwertung der Hryvnia
- Ca. 60% Wertverlust ggü. USD
- Februar 2015: Sehr angespannte Lage

Negative Folgen

- Starke Wirkung auf Inflation
- Probleme im Bankensektor
- Einführung administrativer Maßnahmen

Positive Folgen

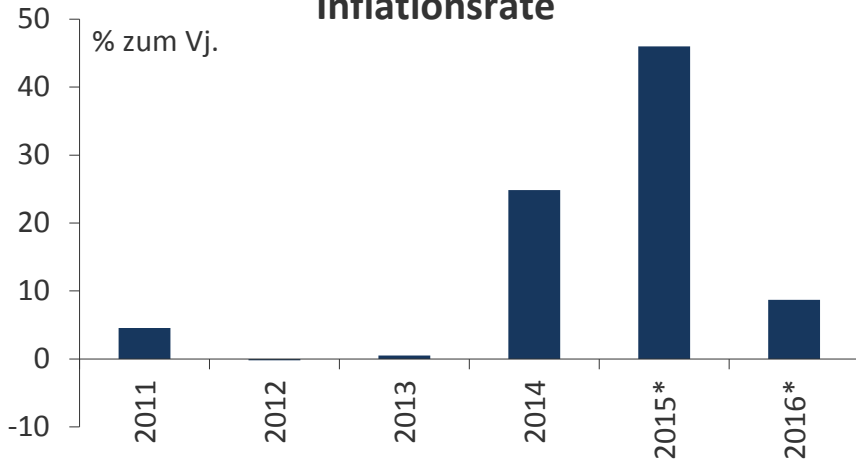
- Abbau des Leistungsbilanzdefizits
- Bessere Wettbewerbsfähigkeit

Letzte Entwicklung

- Stabiler Wechselkurs seit Apr 2015
- Sehr vorsichtiger Abbau administrativer Maßnahmen

Inflation und Löhne

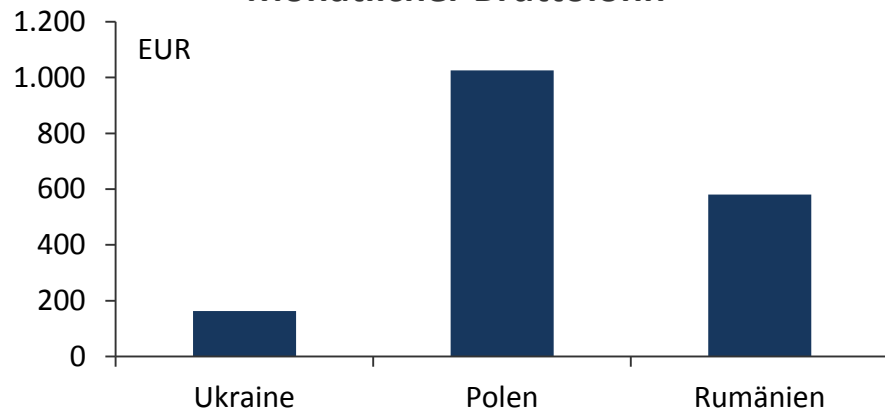
Inflationsrate



Quelle: IWF, *Prognose

Bemerkung: Jahresende (Verbraucherpreise)

Monatlicher Bruttolohn



Quelle: Eigene Berechnungen auf Basis nationaler Statistiken

Anmerkung: Neueste verfügbare Daten, Wechselkurs vom 18.06.2015

Inflation

- 2014: 25%
- Apr 2015: 61%
- Mai 2015: 58%
- Prognose 2015: 46%

Gründe

- Wirkung Abwertung („pass through“)
- Anhebung von Energietarifen

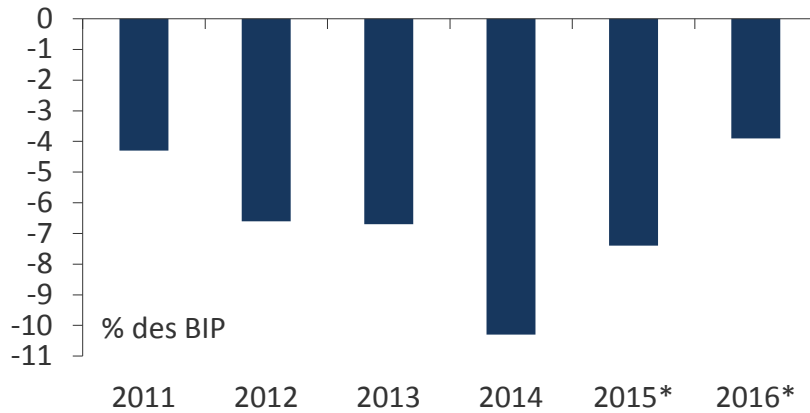
Reallöhne

- Erheblicher Rückgang
- Grundsätzlich negativ zu bewerten
- Allerdings auch positive Aspekte
 - Geringe Preis-Lohn-Spirale
 - Standort für Produktion/FDI attraktiver

→ **Sehr kompetitive Lohnkosten**

Öffentliche Finanzen und Staatsverschuldung

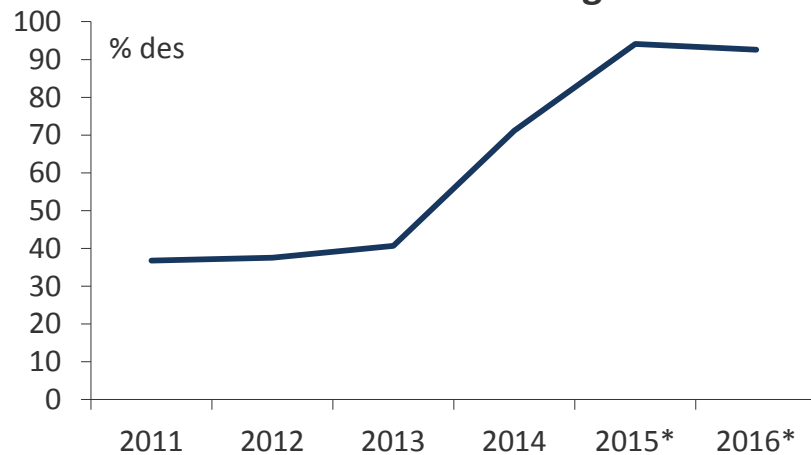
Haushaltsdefizit



Quelle: IWF, *Prognose

Bemerkung: Inklusive Naftogaz

Staatsverschuldung



Quelle: IWF, *Prognose

Öffentliche Finanzen

- 2014: Trotz der eingeleiteten fiskalischen Konsolidierung Defizit > 10% des BIP

Wichtiger Grund

- Gestiegenes Defizit von Naftogaz
- 2014: 5,7% des BIP (2013: 1,9%)

Gegenmaßnahme (IWF Programm)

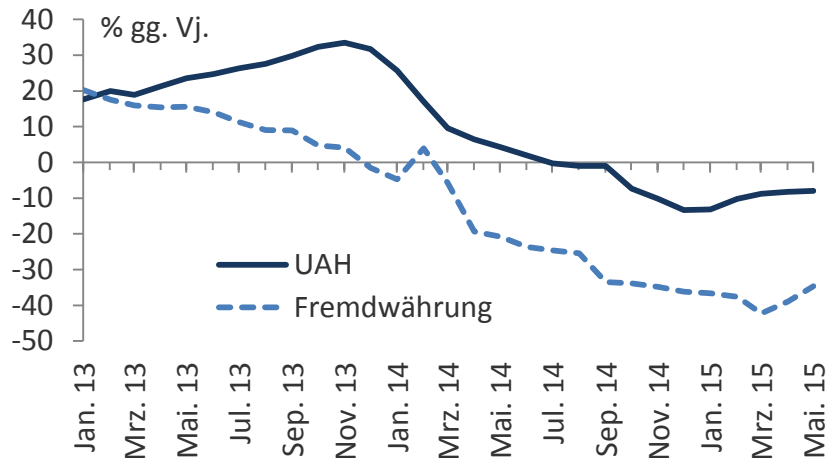
- Schnelle Anhebung der Gas- und Wärmetarife für private Haushalte

Staatsverschuldung

- 2015: Massiver Anstieg auf ca. 94% des BIP (2013 noch 41%)
- Grund: Rezession und Abwertung
- Umstrukturierung Schulden unerlässlich

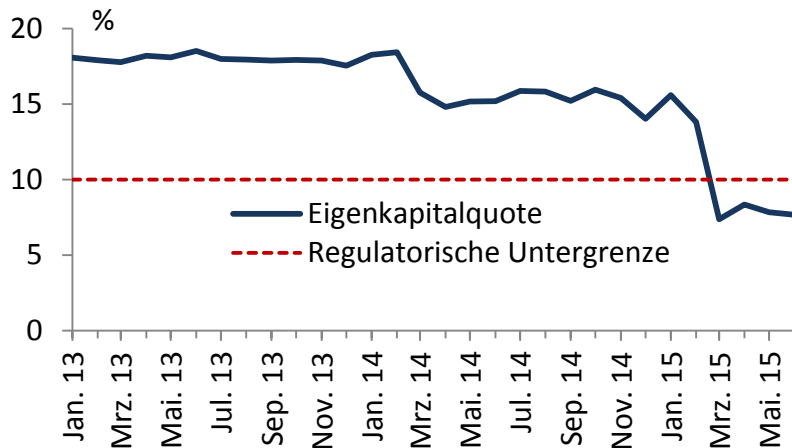
Entwicklung im Bankensektor

Einlagenentwicklung ukrainischer Banken



Quelle: Nationalbank der Ukraine

Regulatorische Eigenkapitalquote



Quelle: Nationalbank der Ukraine

- 2014-2015: Rückgang der Bankeinlagen
- Viele Banken leiden unter Liquiditäts- und Solvenzproblemen
- Rückgang der Eigenkapitalquote
- Systemweit Eigenkapital unter regulatorischem Minimum von 10%

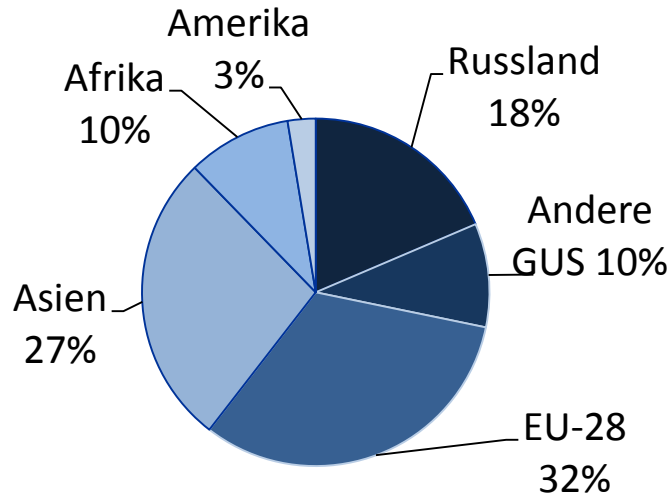
Letzte Entwicklung

- Abfluss von Einlagen Apr-Mai gestoppt
- 51 Banken unter Sonderverwaltung der Nationalbank gestellt
- Harte Aufsicht trotz Widerstand von Interessengruppen

→ **Gute und konsequente Aufsicht durch die Nationalbank**

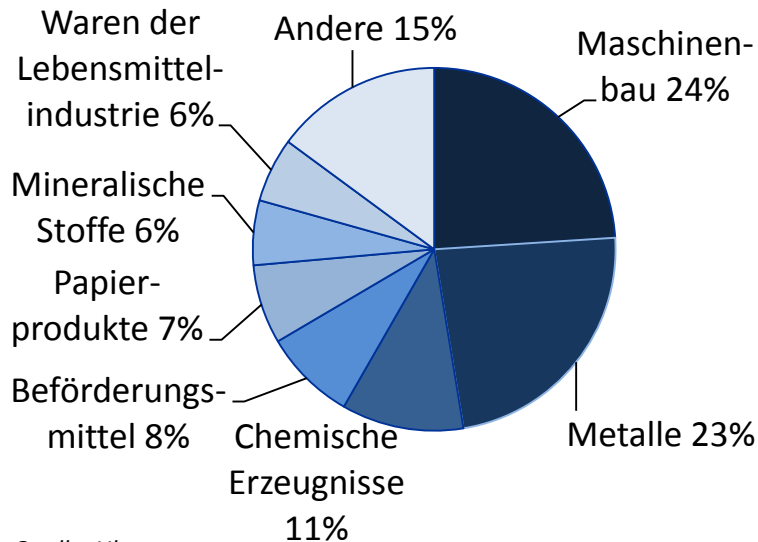
Bedeutung RU für die Ukraine: Export

Regionale Struktur der Güterexporte 2014



Quelle: Ukrstat

Struktur der Güterexporte nach Russland 2014



Quelle: Ukrstat

Export nach Russland

	2011	2012	2013	2014	Q1-15
Mrd. USD	19,6	17,3	14,8	9,8	1,0
% gesamt	29,0	25,7	23,8	18,2	11,1
% BIP	12,1	10,0	8,4	7,5	6,0

Source: Ukrstat, IMF

→ **Klar abnehmende Bedeutung**

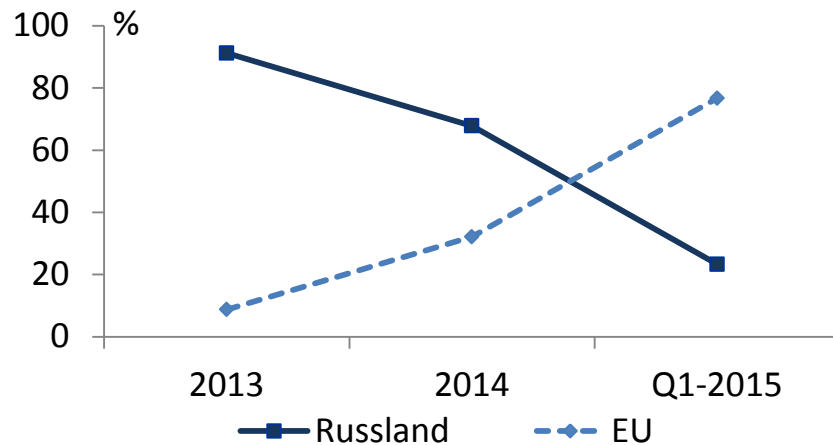
Sektorale Betrachtung

- Maschinenbau und Metalle mehr als 50% der Exporte
- Chemie 11%

→ **Hoher Anteil Endprodukten (ca. 50%), Umorientierung problematisch**

Energieimporte

Anteile des Erdgasimports aus Russland und EU



Quelle: Ukrstat

Gasimporte aus RU

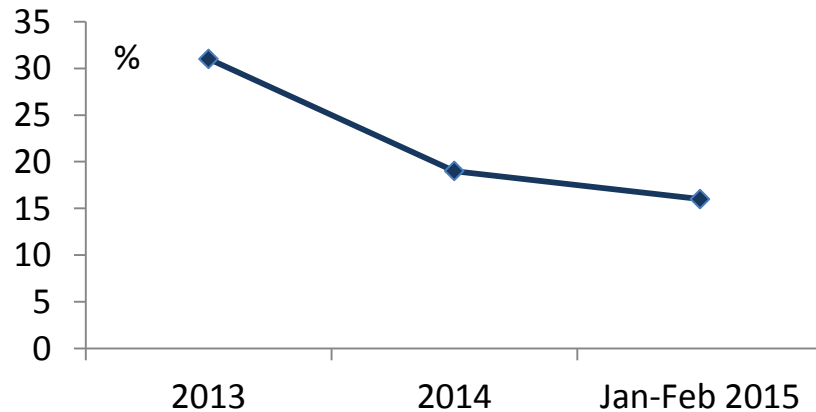
2013: 10,8 Mrd. USD / 91% von gesamt

2014: 4,1 Mrd. USD / 68% von gesamt

Q1-15: 0,3 Mrd. USD / 23% von gesamt

→ **Rapider Rückgang Importe aus RU; stattdessen "reverse flows"**

Anteil russisches Öl in Gesamtölimporten



Quelle: UN Comtrade

Ölimporte aus RU

2013: 2,3 Mrd. USD / 31% von gesamt

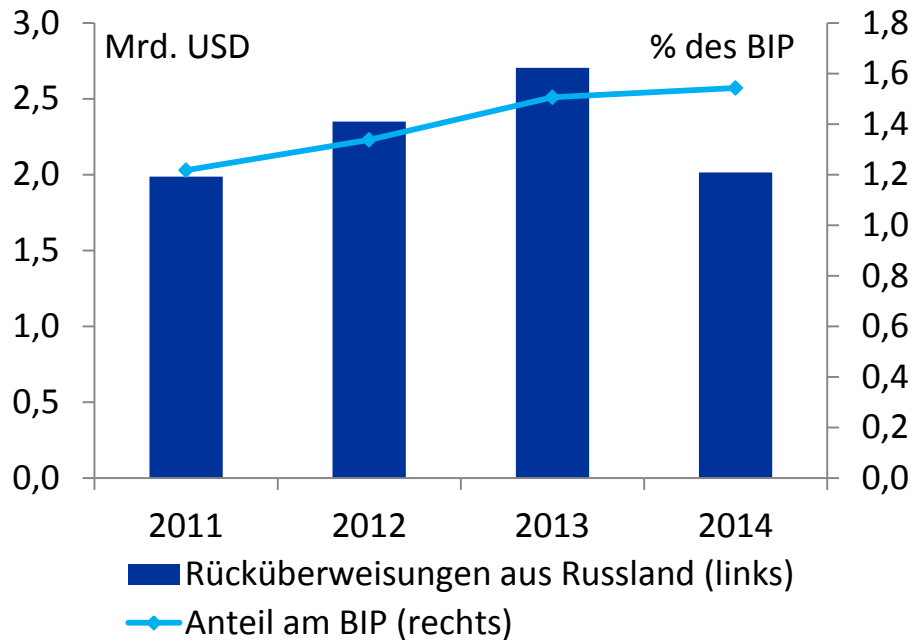
2014: 1,4 Mrd. USD / 19% von gesamt

Jan-Feb 15: 0,08 Mrd. USD/16% v. gesamt

→ **Auch Ölimporte aus RU rückgängig**

Rücküberweisungen (“remittances”)

Rücküberweisungen aus Russland



Quelle: Nationalbank der Ukraine, IWF

2014

- 2,0 Mrd. USD aus RU
- 1,5% des UA BIP
- 36% der gesamten Rücküberweisungen in die UA

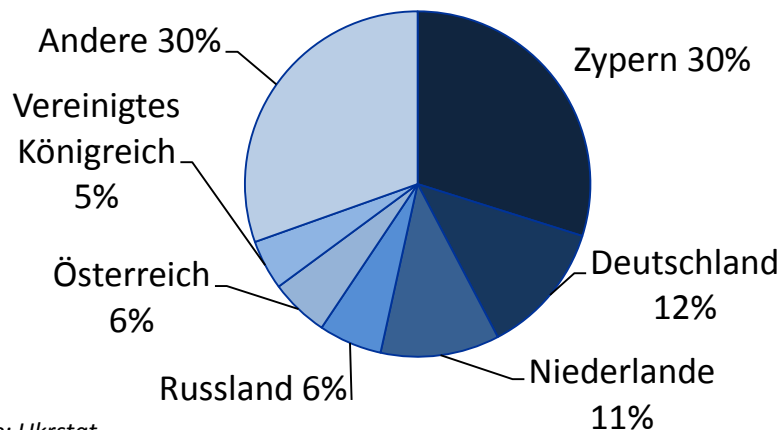
Warum Rückgang 2014?

- Wegen Abwertung und Schwäche RU Wirtschaft
- Nicht politisch gesteuert
- Remittances politisch nur schwer zu steuern

→ **RU wichtiges Ursprungsland für remittances in die UA**

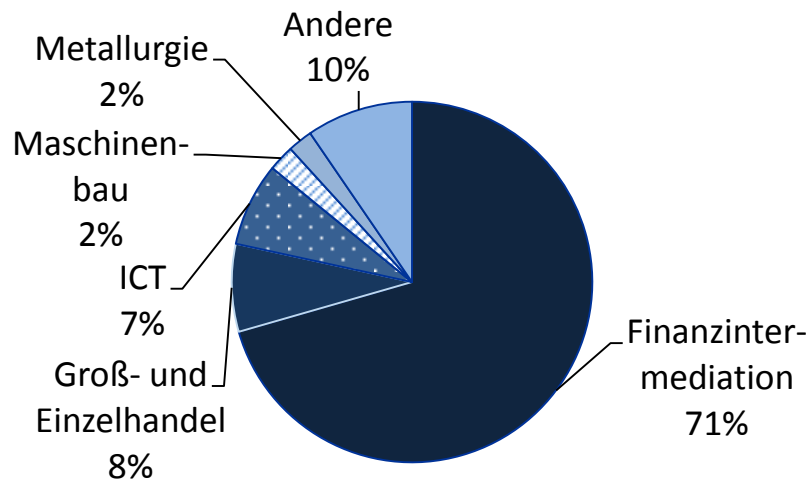
Ausländische Direktinvestitionen / FDI

Direktinvestitionsbestand nach Herkunftsland 2014



Quelle: Ukrstat

Russische Direktinvestitionen in der Ukraine 2014



Source: Ukrstat

Anteil RU am ukrainischen FDI

- 2009: 6% von gesamt
- 2014: 6% von gesamt

→ Keine dominante Position, vergleichbar mit Österreich, Hälfte von Deutschland

Allerdings: FDI Daten problematisch

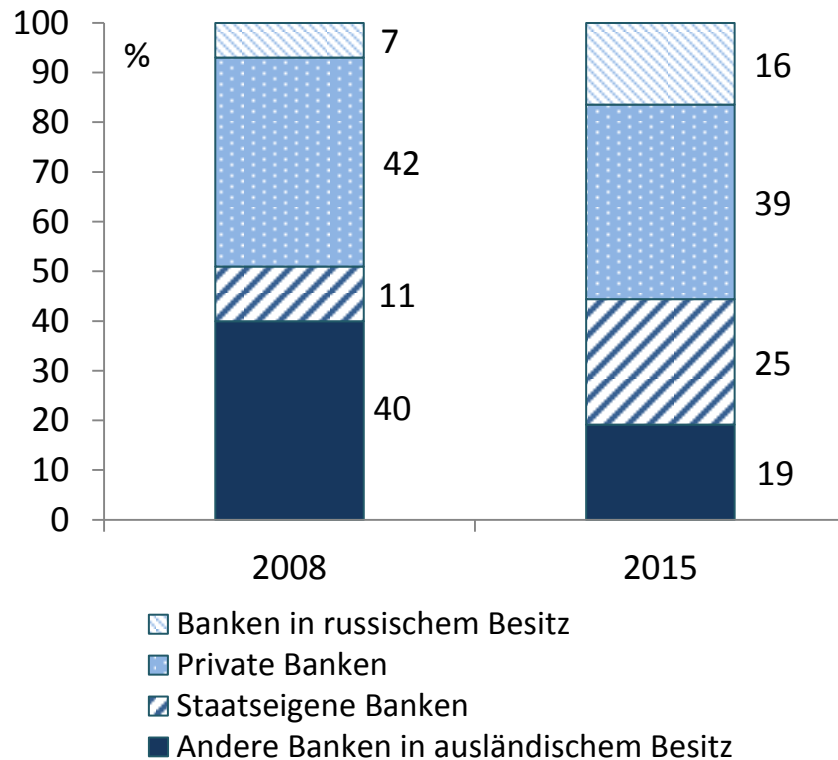
- Insbesondere: Rolle Zyperns mit 30%
- Unklar woher das Geld kommt („round-tripping“)

Sektorale Betrachtung

- Klarer Schwerpunkt bei Finanzintermediation/Banken (siehe Slide 11)

Bankensektor

Eigentümerstruktur im Bankensektor



Quelle: Nationalbank der Ukraine, eigene Berechnungen

Anteil russischer Banken am UA Markt

2008: Nur 7%

2015: 16%

11 Banken, davon 4 unter den TOP-10

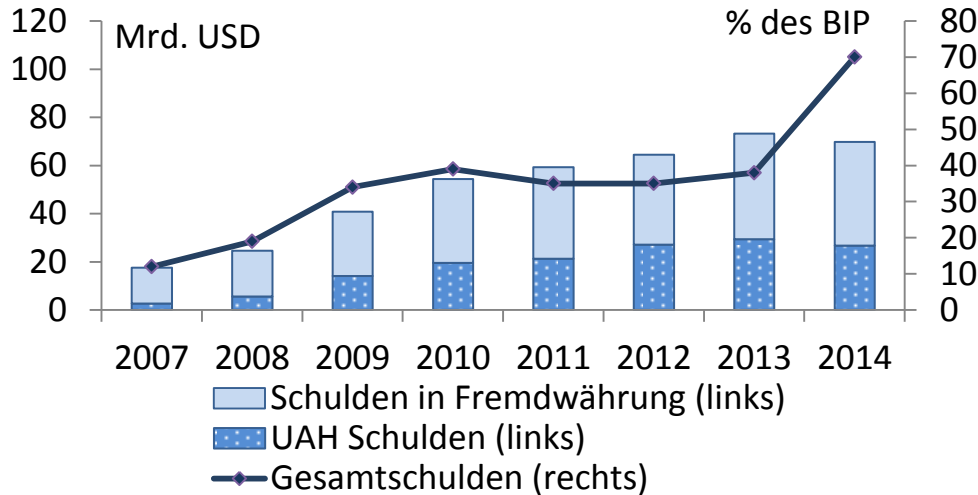
- Prominvestbank (VEB)
- Sberbank
- Alfa
- VTB

→ Bedeutung nach Finanzkrise 2008/09 deutlich gestiegen

→ Zukünftige Bedeutung offen (Rekapitalisierung, bilateraler Handel)

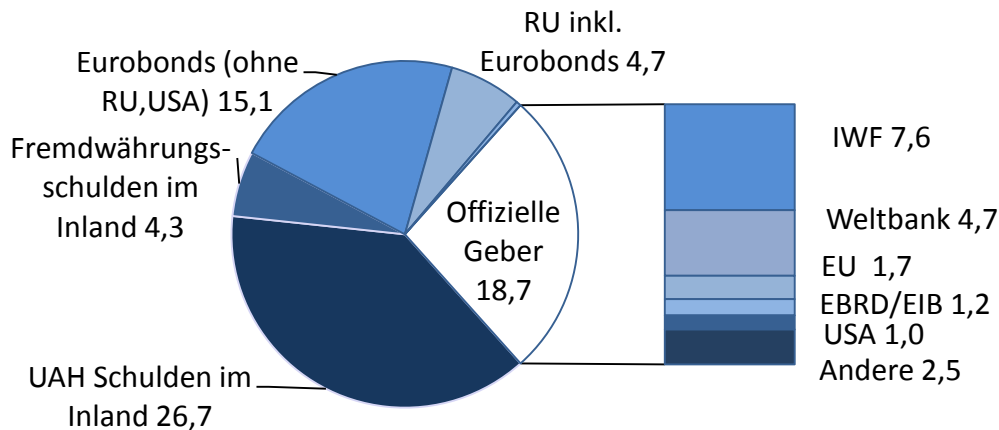
Externe Staatsverschuldung

Direkte und verbürgte öffentliche Schulden



Quelle: Ministerium der Finanzen, Ukrstat

Aufschlüsselung öffentlicher Schulden Ende 2014, Mrd. USD



Quelle: Ministerium der Finanzen

RU als Gläubiger der UA

- Eurobonds (2013/2015)
- 3 Mrd. USD

Für Ukraine dies entspricht

- 4,3% der Staatsverschuldung
- 7,7% der externen Staatsverschuldung

Streitfrage

- RU als öffentlicher oder als privater Gläubiger?
- Wichtig wegen Schulden-Umstrukturierung

Die Bedeutung der Ukraine für die russische Wirtschaft

Russische Exporte in die Ukraine

- 2014: 17,1 Mrd. USD
- 2,5% der russischen Exporte; 0,67% des russischen BIP
- Vergleichbar mit Bedeutung von Belgien oder Südkorea
- Q1-2015: 2,5 Mrd. USD; erheblicher Rückgang ggü. 2014

Russisches FDI in der Ukraine

- Nur 1,2% des russischen FDI-Auslandsbestands befindet sich in UA
- Vergleichbar mit Bedeutung von: Türkei oder Spanien

Fazit

- Geringe Bedeutung der Ukraine für die russische Wirtschaft
- Nachvollziehbar, da $BIP_{RU} = 11,5 \times BIP_{UA}$ (2013)
- Bedeutung wird in der öffentlichen Diskussion überschätzt

Schlussfolgerungen

Russland ist ein wichtiger Wirtschaftspartner der Ukraine

Allerdings:

- Keine dominante Rolle
 - Weder im Handel (nur 11,1% der Exporte)
 - Noch im Kapitalverkehr (nur 6% des FDI)
- Bedeutung nimmt rapide ab, vor allem beim Handel (Ex- und Import)

Ukraine ist kein wichtiger Wirtschaftspartner für Russland

- Nur 2,5% der Exporte
- Nur 1,2% des russischen FDI-Bestandes im Ausland

Langfristiger Trend zur Desintegration beider Volkswirtschaften hat sich in letzter Zeit deutlich beschleunigt



Deutsche
Beratergruppe
Ukraine

Kontakt

Berlin
Economics

Dr. Ricardo Giucci

giucci@berlin-economics.com

Deutsche Beratergruppe Ukraine

c/o BE Berlin Economics GmbH

Schillerstr. 59, D-10627 Berlin

Tel: +49 30 / 20 61 34 64 0

Fax: +49 30 / 20 61 34 64 9

E-mail: info@beratergruppe-ukraine.de

www.beratergruppe-ukraine.de

Twitter: @BerlinEconomics

