

Текущая экономическая ситуация в Украине характеризуется весомым ростом долговой нагрузки, что выступает одним из базовых факторов торможения развития экономики страны.

Основными причинами роста объема государственного долга в 2014-2015 гг. стали следующие:

- политический кризис, аннексия АР Крым и длительный военный конфликт на востоке страны;
- глубокая экономическая рецессия, вызванная перегруппировкой экономических связей с международными партнерами, а также разрушением инфраструктуры и промышленных объектов на части территории страны;
- финансирование за счет государственных заимствований дефицита государственного бюджета, рост которого обусловлен в значительной степени увеличением расходов на оборону и обслуживание государственного долга;
- необходимость мощной государственной поддержки государственных предприятий и банков, в частности НАК «Нафтогаз Украины» и другие.

По итогам последних двух лет совокупный объем государственного долга вырос более чем на 40% до 1 571,77 млрд. грн.

В то же время, общая сумма государственного долга, приведенная к эквиваленту иностранной валюты, наоборот, продемонстрировала некоторое сокращение за этот же период. Так, если по состоянию на 01.01.2014 г. общий государственный долг соответствовал 73,16 млрд. долл. США (в эквиваленте), то по состоянию на 01.01.2016 г. – 65,49 млрд. долл. США (в эквиваленте).

Проведенное исследование состояния и динамики показателей государственного долга Украины по итогам 2015 года позволяет сформулировать следующие выводы:

1. Одним из положений соглашений украинского правительства с МВФ является достижение отношения объема государственного долга на уровне 70% ВВП в 2020 году. Согласно предварительным данным, доступным на дату написания обзора, совокупный объем государственного долга, приведенный к гривневому эквиваленту, превышает 100% ВВП в фактических ценах по результатам 2015 года.

2. Правительство сообщает, что в прошлом году, благодаря удачной кредитной политике, которая включила в себя заключение соглашения о реструктуризации части задолженности Украины перед внешними частными кредиторами, объем государственного долга сократился на 6 млрд. долл. США.

В то же время, сравнение динамики показателей совокупного государственного долга, приведенного к долларовому эквиваленту, с динамикой валютного курса UAH/USD за соответствующий период, позволяет говорить, что только благодаря девальвации внутренний долг сократился относительно на 8,94 млрд. долл. США. в эквиваленте.

Вместе с тем, объем внутреннего долга (приведенный в национальной валюте) за этот период только рос – до 529,46 млрд. грн. по состоянию на 01.01.2016 г. (+40,59 млрд. грн. в течение прошлого года). Показатели внешнего государственного долга в 2015 году также демонстрировали рост – на 12% до 43,43 млрд. долл. США. Таким образом, сокращение совокупного показателя госдолга в 2015 году обусловлено преимущественно относительным уменьшением части обязательств страны, номинированных в национальной валюте, в результате девальвации.

3. Проведенная реструктуризация части внешнего частного долга Украины включила в себя списание части обязательств в объеме 3,8 млрд. долл. США. Однако условия реструктуризации не были одобрены для серии облигаций внешнего государственного займа, находящихся в собственности Российской Федерации, в размере 3 млрд. долл. США, срок погашения которых наступил в декабре 2015 года, и в отношении которых РФ подан иск в Высокий суд Лондона о взыскании долга.

Важно отметить, что некоторые положения соглашения о реструктуризации будут оказывать определенное давление на восходящие тенденции в украинской экономике. Так, ею предусмотрено повышение процентной ставки по долговым обязательствам (с 7,22% до 7,75%). Кроме того, если темпы роста экономики превысят 3% в год, кредиторы получат 15% стоимости этого процента роста ВВП. Если темп роста экономики превысит 4% в год, кредиторы получат 40% стоимости от каждого процента такого роста (это условие вступает в силу с 2021 года и будет действовать 20 последующих лет).

Подготовлено аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе официальных данных Национального банка Украины (режим доступа: www.bank.gov.ua), НКЦБФР (режим доступа: <http://www.ssmc.gov.ua>), министерства финансов Украины (режим доступа: <http://www.minfin.gov.ua>), Государственного комитета статистики Украины (режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua>).

Полная версия аналитического обзора банковской системы Украины размещена в свободном доступе на официальном сайте Агентства (www.rurik.com.ua).

Ответственный за выпуск:

Директор по развитию НРА «Рюрик»,
к.э.н., Долинский Леонид Борисович, тел. (044) 383-04-76;

Ответственный аналитик:

Старший финансовый аналитик НРА «Рюрик»,
Ярош Станислава Сергеевна, тел. (044) 489-87-49/33 (вн. 703)