



Special Report \oplus 2

Обзор экономики Украины

Во втором квартале 2014 года ВВП Украины сократился на 4.7%. Правительство сталкивается с увеличивающейся долларизацией экономики и недосборами по платежам и налогам. МВФ согласился с тем, что макроэкономическая ситуация является тяжелой, и решил пересмотреть целевые показатели по программе. Тем временем начались газовые переговоры: Россия предлагает скидку в обмен на предоплату по долгу. Гривна торгуется на уровне 13.5 за доллар, а международные резервы на конец июля составляли 16 млрд. долл., или два месяца импорта.

Новая договоренность с МВФ

В пятницу, 29 августа, МВФ выпустил пресс-релиз по Украине, в котором сообщил, что согласен объединить третий и четвертый транши. МВФ отметил, что реформы продвигаются в соответствии с программой, но успех программы будет напрямую определяться развитием событий на Востоке. Фонд согласился принять неисполнение Украиной некоторых критериев по накоплению резервов и средств на казначейском счете, по чистым внутренним активам Нацбанка и долгу с государственными гарантиями. Условия получения транша заключаются в следующем: (1) накопление международных резервов; (2) ужесточение целевых показателей по дефициту бюджета в 2015-2016 по сравнению с изначальным планом (и смягчение в 2014); (3) преобразование Нафтогаза в более финансово устойчивую

организацию за счет улучшения сбора платежей. Власти также согласились постепенно устранять административные ограничения на валютном рынке.

МВФ отметил прогресс в области реформы финансового сектора. Надзор и регулирование и вправду набирают силу: Фонд Гарантирования Депозитов активно участвует в спасении и ликвидации банков, НБУ ужесточает контроль над банками и пересматривает нормы по открытой валютной позиции с 5 до 1%.

В области структурных реформ, МВФ отметил прогресс с бизнес-климатом в части упрощения законодательства и создания агентства по противодействию коррупции и отмыванию денег. Также, специальная миссия МВФ будет направлена в Украину для содействия реформе валютного рынка страны.

Целевые показатели, одобренные в апреле

	2013	2014	2015	2016
Баланс бюджета, % ВВП	-4,8	-5,2	-4,2	-3,1
с учетом Нафтогаза	-6,7	-8,5	-6,1	-4,4
Резервы, млрд. долл.	20,4	19,2	26,7	32,3
Официальное финансирование (ВБ, МВФ, ЕБРР), млрд. долл.		6,3	5,4	3,3

Источник: МВФ.

Согласие МВФ на объединение траншей сигнализирует о готовности Запада оказывать поддержку Украине. Помимо МВФ, 100 млн. долл. технической помощи было выделено Японией. Возобновляются переговоры о членстве в НАТО, хотя многие относятся к этому сдержанно: Германия открыто высказалась против членства Украины в НАТО, так как это будет провокацией в сторону России.

Газ

С середины июня Газпром перевел Украину на режим предоплаты газа. Ожидая возможный сбой поставок, Европа наполнила свои хранилища газа примерно на 85%, в то время как Украине не хватает 10 млрд. кубометров газа для бесперебойных поставок в Европу и собственного потребления газа в зимний период.

На прошлой неделе Россия начала переговоры по газу с Украиной. Газпром соглашается предоставить скидку на газ в размере 100 долл./тыс.м³ (далее вст) до 385 долл./вст, что равносильно 3 млрд. долл. в год. Условием возобновления поставок является предоплата 1,45 млрд. долл. по долгу перед Газпромом из 5,3 млрд. долл. долга по осуществленным поставкам, или 11 млрд. долл. общего долга с учетом задолженности по более низкому объему поставок, чем предусмотрено договором бери-или-плати.

Евросоюз выступил с официальным заявлением, что Украина должна составить график погашения долга перед Газпромом и что газ не должен использоваться в качестве инструмента политического давления. В ответ Россия отметила, что собирается выполнить все обязательства по поставкам газа в Европу, но существует риск того, что Украина не сможет обеспечить поставки без незаконного отбора для собственных нужд.

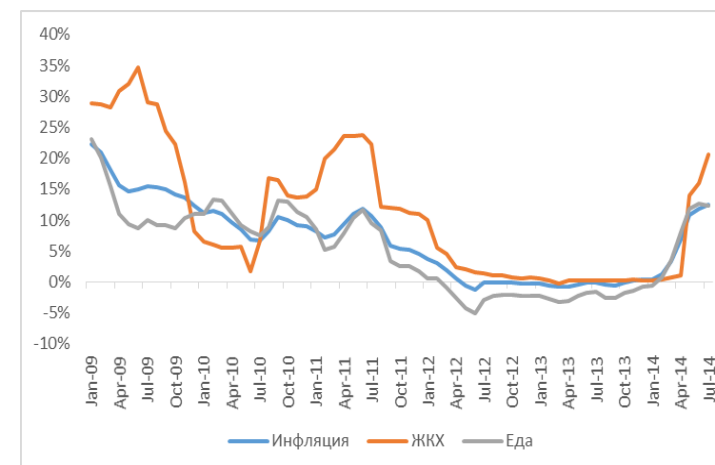
При этом правительство Украины провело индексацию тарифов ЖКХ для населения и промышленности. В условиях кризиса, а также таких ограничений по использованию газа, как отключение горячей воды, неплатежи могут увеличиться еще сильнее, тем самым осложняя ситуацию с дефицитом Нафтогаза, который сложно будет уменьшить даже с учетом скидки в 100 долл./вст.

Платежный баланс

Дефицит счета текущих операций за январь-июль 2014 г. улучшился до 2,3 млрд. (7,1 млрд. долл. в январе-июле 2013 г.). Сокращение дефицита произошло в основном за счет ослабления внутреннего спроса и сокращения нетопливного импорта (45,3 млрд. долл. за январь-июль 2014 г. против 56,2 млрд. долл. годом ранее). Несмотря на сокращение поставок газа из России, затраты на импорт топлива практически не изменились и составили 8,2 млрд. долл. в первом полугодии 2014 г.

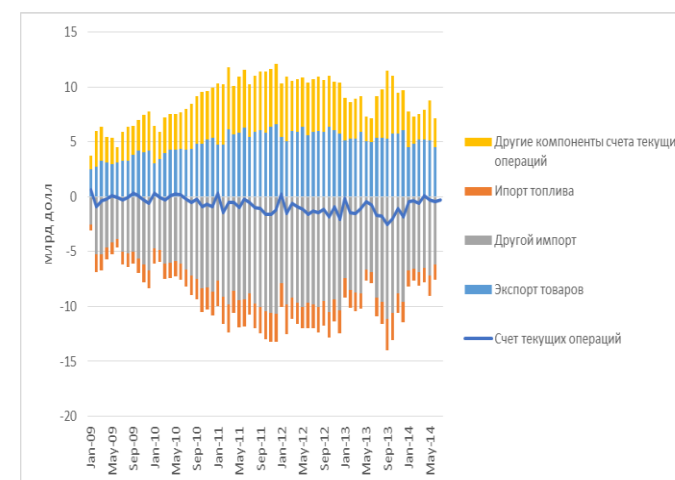
Однако в ближайшее время вероятно ухудшение по экспортному счету, так как президент Украины запретил поставки военной техники в Россию. В 2013 экспорт в

Инфляция, год к году, и ее компоненты



Источник: Укрстат.

Счет текущих операций

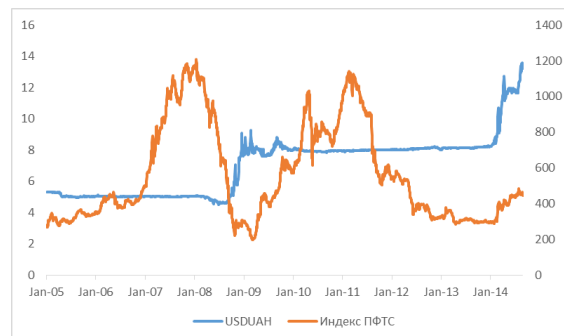


Источник: НБУ.

Россию составил 15 млрд. долл., или 24% от общего экспорта. Из него треть составляли экспорт машин и оборудования, значительная часть которого может относиться к продукции военного назначения.

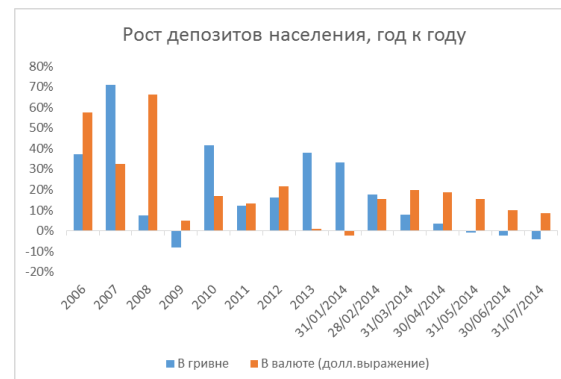
Ввиду сильного оттока капитала частного сектора, Национальный Банк Украины стал вводить ограничения на валютные операции. Так, валюта по экспортным поступлениям должна теперь продаваться в полном объеме не позднее одного дня после поступления. Кроме того, банки не вправе выдавать кредиты в иностранной валюте с целью использования этой валюты на внутреннем рынке. Выдача таких кредитов будет грозить отзывом лицензий.

Обменный курс и биржевой индекс

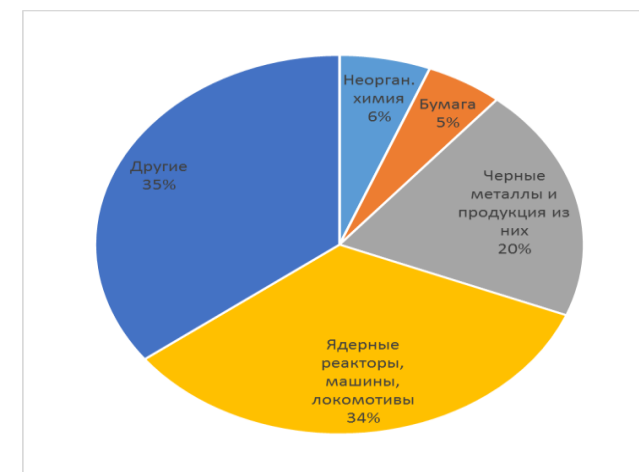


Источник: НБУ.

Депозиты

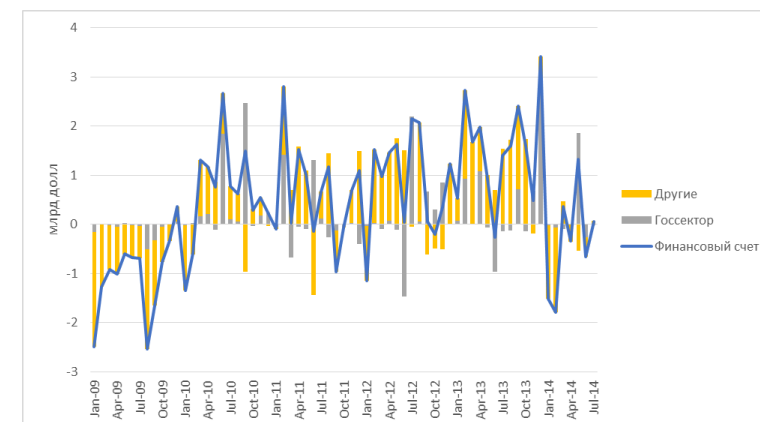


Структура экспорта в Россию



Источник: Укрстат.

Финансовый счет



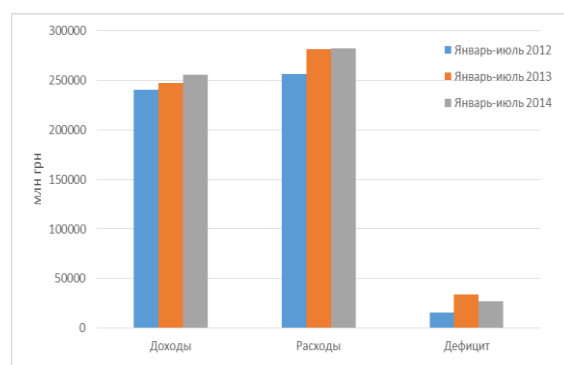
Источник: НБУ.

В условиях нестабильности валюты растет долларизация в экономике. Если Нацбанку удастся достичь успехов со схемой гарантирования депозитов, это может вернуть вклады в систему. НБУ уже отозвал лицензии у нескольких банков за последние два месяца, и Фонд Гарантирования Вкладов возмещал сбережения. Продолжение этой практики критично для стабилизации ситуации в банковском секторе.

Бюджет

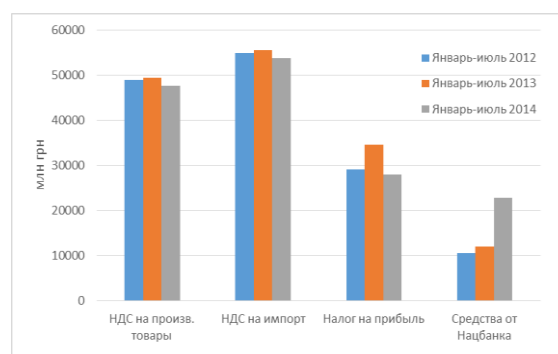
Хотя сводный дефицит бюджета снизился, достичь этого удалось только с помощью перечисления прибыли НБУ. Все остальные налоговые поступления отражают динамику ВВП: НДС упал на 3%, налог на прибыль – на 19%.

Показатели бюджета



Источник: Минфин.

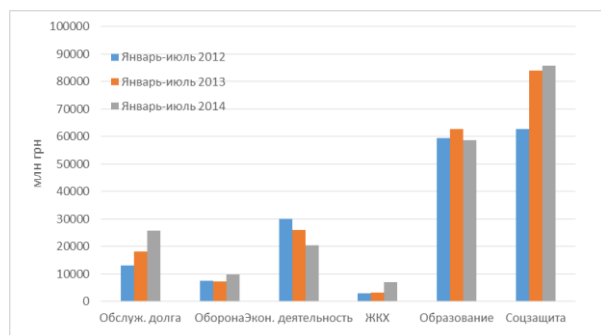
Доходы бюджета



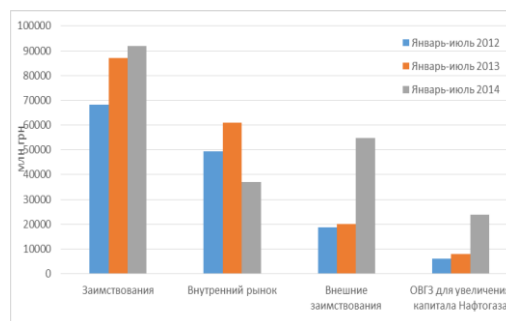
При этом, возросли затраты на обслуживание долга и соцзащиту. Профинансировать дефицит удалось в основном за счет внешних займов. В три раза возрос объем выпуска облигаций для покрытия дефицита Нафтогаза.

В условиях падающих сборов налогов Министерство Финансов вводило дополнительные налоги: на пассивный доход по процентам по вкладам и временный военный сбор в размере 1,5% зарплаты. Минфин также ограничил зарплаты работникам бюджетной сферы на уровне 15 минимумов и рассчитывает продлить эту меру на 2015 г. Проект государственного бюджета на 2015 год будет направлен на рассмотрение правительства 5 сентября.

Расходы бюджета



Финансирование дефицита



Источник: Минфин.

Календарь предстоящих событий

2 сентября	Начало реверсных поставок газа из Словакии
5 сентября	Обсуждение государственного бюджета
6 сентября	Киев и Брюссель обсудят вопросы энергетики
11-12 сентября	Председатель Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу посетит Украину для обсуждения ситуации в Донбассе
Середина сентября	Петр Порошенко заявил, что внесет на ратификацию соглашение об ассоциации с ЕС в парламент
18 сентября	Петр Порошенко встречается с Барак Обама

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Вадим Канофьев

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Алексей Немчик

Сергей Пухов

Сергей Смирнов

Владимир Суменков

Алёна Чепель

Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование подготовлено в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2014 году