



# Special Report $\Phi$ 17/12

## Обзор Беларуси, Казахстана и Украины

*2017 год экономики Беларуси, Казахстана и Украины завершают на положительной ноте: во всех трех странах восстанавливается экономический рост. 2018 год, тем не менее, наполнен рисками устойчивости платежного баланса (Беларусь), стабильности цен на нефть (Казахстан) и продолжения реформ (Украина).*

*В Беларуси власти могут законодательно ограничить оплату труда банкиров на уровне оклада председателя Нацбанка. Правительство также приняло указ о поддержке предпринимательской деятельности. Обе эти меры говорят об озабоченности властей экономическим состоянием страны. Кроме того, Беларусь начала поставки нефтепродуктов через российские порты в малых объемах.*

*В Казахстане правительство приняло стратегический план развития до 2025 года, заявив, что многие пункты из плана-2020 были выполнены. И хотя планы по улучшению бизнес-среды, действительно, во многом были выполнены, амбициозные задачи по диверсификации экономики и снижению ненефтяного дефицита бюджета далеки от исполнения.*

*В Украине продолжается реформа газового сектора: Нафтогаз готовится к отделению деятельности по транспортировке газа. Реформы в сфере коррупции вызвали критику со стороны международных организаций из-за промедления в их исполнении. Принятый бюджет-2018, предусматривающий рост доходов на 18%, также не получил положительных комментариев от МВФ.*

### Содержание

Беларусь .....	2
Казахстан .....	7
Украина .....	12

## Беларусь

- Экономика Беларуси восстанавливается после урегулирования газового спора с Россией. Российская сторона настояла на транспортировке нефти через российские порты вместо портов Латвии, и первый контракт уже подписан.
- По подсчетам польских властей, в первом полугодии 2017 года 25 тысячам белорусов были выданы разрешения на работу, что превысило общее число разрешений, выданных за 2016 год. На наш взгляд, несмотря на столь стремительный рост, это, тем не менее, не объясняет динамику продажи валюты населением. Таким образом, продажа валюты с большой вероятностью может замедлиться уже в 2018 году.
- Власти принимают меры по либерализации бизнес-среды. Например, указ №7 делает ведение бизнеса проще. Кроме того, скоро должен быть принят закон о развитии цифровой экономики.

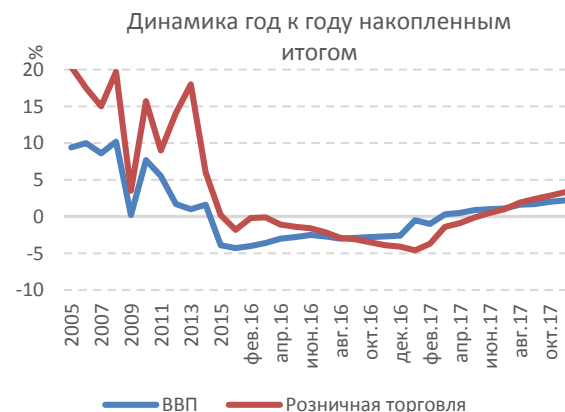
### Краткий обзор экономических данных

Данные по итогам ноября говорят о том, что экономический рост в Беларуси восстановился. Так, ВВП с начала года вырос на 2,2% г/г при росте производительности на 3,4%. Промышленность растет еще более высокими темпами 6,3% г/г. Инвестиции восстанавливаются за счет низкой базы, и рост на 3,6% г/г за январь-ноябрь в основном обеспечен приобретением машин и оборудования.

Розничная торговля в ноябре ускорилась до 8,3% г/г, и в дальнейшем может показать еще более бурный рост ввиду увеличения социальных трат. Так, правительство подняло зарплаты преподавателей вузов на 30%. В недавнем указе президент также постановил увеличить пенсии на 5%.

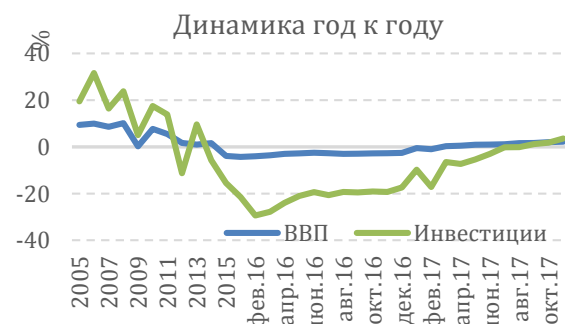
Инфляция пока держится на низких уровнях, замедлившись в ноябре до 4,9% г/г с 5,3% в октябре. Однако недавнее ослабление рубля, в общей сложности на 10% с мая, и увеличение социальных расходов подтолкнул инфляцию вверх. Нацбанк намеревается

**Рис. Б1 Экономика продолжает восстанавливаться**



Источник: Белстат

**Рис. Б2 Инвестиции преодолели спад**



Источник: Белстат

больше не ослаблять монетарную политику, и эти тенденции поддерживают подобное решение.

### Поставки нефти

После долгих переговоров Беларусь все же заключила контракт на поставку нефтепродуктов через российский порт. В декабре-январе планируется продать 72 тыс. тонн. Всего в 2018 году Беларусь может экспортировать через Россию 1 млн тонн нефтепродуктов, что составляет около 5–10% от общих экспортируемых объемов.

Ранее стало известно, что российская сторона настаивает на том, чтобы Беларусь прекратила поставлять нефтепродукты в Европу через порты стран Балтии. В переговорах с Беларусью российская сторона привязала поставки нефти к использованию российской железнодорожной инфраструктуры для поставки переработанных Беларусью нефтепродуктов в российские порты для последующей продажи за рубеж.

В конце октября замминистра транспорта России Виктор Олерский заявил, что часть нефтепродуктов может быть перенаправлена в Россию уже в этом году, так как истекли контракты между Беларусью и некоторыми портами Латвии.

Подобные обсуждения велись еще в 2012 году. По оценкам министра транспорта Латвии, в 2012 году потери их экономики от перенаправления белорусских нефтепродуктов в Россию составят около 5% ВВП. Таким образом, текущее намерение перенаправить 1 млн тонн нефтепродуктов в российские порты лишит Латвию 0,25–0,5 п.п. ВВП, что существенно при текущем росте около 2%.

### Внешний баланс

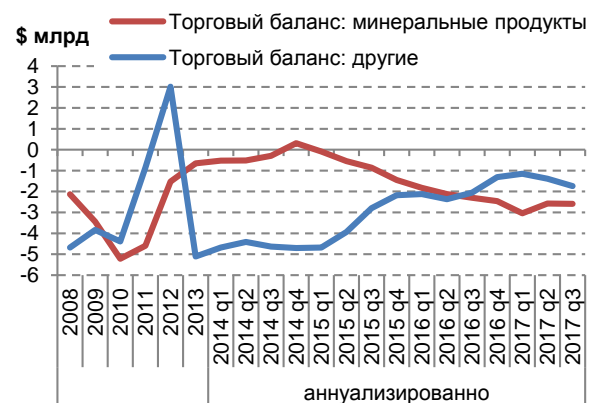
И хотя 2017 год еще не закончился, можно сказать, что Беларусь пережила его без потрясений по платежному балансу. Этому поспособствовали четыре фактора: 1) население продолжило продавать валюту; 2) Беларусь рефинансировала еврооблигации; 3) Евразийский фонд продолжил выделение траншей и 4) газовый спор с Россией был разрешен.

**Рис. Б3 Реальная зарплата показывает сильный рост г/г**



Источник: Белстат

**Рис. Б4 Экономический спад отразился на покупательной способности белорусов, но теперь на фоне восстановления неэнергетический торговый дефицит увеличивается**



Источник: Нацбанк, Белстат

С начала 2017 года Беларуси удалось увеличить резервы на 50% до 7,4 млрд долл. На фоне улучшения платежного баланса Нацбанк решил отменить ограничения на покупку валюты предприятиями: ранее правила предусматривали разрешение покупать валюту только на определенные цели. И хотя отмена ограничения сама по себе вряд ли приведет к нестабильности, платежный баланс будет под давлением, но от других факторов, таких как выплаты по внешнему долгу.

Существенную поддержку платежному балансу оказывает продажа валюты населением. И в прошлом, и в нынешнем году чистая продажа валюты находится на уровне 2 млрд долл. Однако этот тренд не стабилен и население все еще использует валюту в качестве страховки от экономического неблагополучия. Так, в июле-августе наблюдалось резкое снижение продажи наличной и рост покупки безналичной валюты, что было связано с ослаблением курса. То есть население следит за валютным рынком и при необходимости готово изменить тактику.

Несмотря на статистику, предоставленную польской стороной о выдаче рабочих виз, продажа валюты все равно выглядит проеданием запасов, а не конвертацией устойчивых потоков. Так, польские власти заявили, что за первое полугодие 2017 года было выдано 25 тыс. рабочих виз. Всего около 80 тыс. белорусов получили разрешение на работу в ЕС в 2015 году. Резкое увеличение чистой продажи валюты до 2 млрд долл. произошло в 2016 году. Если предположить, что каждый работник перечисляет 500 долл. в месяц, то 80 тыс. человек обеспечат приток в размере 500 млн долл. в год, что недостаточно для обеспечения устойчивости продажи валюты на уровне 2 млрд долл. в год.

Продажа валюты населением находится примерно на том же уровне (около 2 млрд долл. в год), что и в Украине. Отличие же заключается в том, что полмиллиона украинцев переехали в ЕС как в 2015-м, так и в 2016 году. При предположении о том, что среднестатистический работник перечисляет 500 долл. в месяц, полмиллиона человек обеспечивают приток в 3 млрд долл., что гораздо ближе к наблюдаемым цифрам, чем 500 млн.

Рис. Б5 Чистая продажа валюты населением постепенно замедляется



Источник: Нацбанк

## Банковский сектор

Нацбанк запросил информацию о компенсации руководителей коммерческих банков, начиная с 2012 года. Объясняется это желанием правительства ограничить зарплаты банкиров.

Еще в прошлом году президент выразил недовольство тем, сколько зарабатывают работники банковской сферы. В своих выступлениях он противопоставлял обеспеченных банкиров и бедствующее население, которое вынуждено брать кредиты под высокие ставки.

Практика ограничения оплаты труда банкиров существует в Евросоюзе: там законодательно ограничены бонусы на уровне 100% от заработной платы (что привело к росту базовых окладов). В Беларуси же планируют ввести более строгие ограничения, законодательно закрепив зарплаты банкиров на уровне оклада председателя правления Нацбанка. Указ должен затронуть не только государственные, но и частные банки.

Также в выступлении Лукашенко прозвучал намек на вознаграждение, привязанное к объемам и ставкам выданных кредитов: то есть если банк привлекает средства за рубежом по низкой ставке и выдает с небольшой наценкой, то руководитель банка может претендовать на бонус. Однако банки не смогут привлечь средства по ставке ниже, чем привлекло само правительство, или 7–8% в валюте.

## Указ №7

В конце ноября Лукашенко подписал указ о поддержке предпринимательства. В нем обсуждаются меры по снижению административных барьеров при создании и ведении бизнеса. Например:

- Действует презумпция «добросовестности» предприятий;
- Предприниматель вправе начинать деятельность сразу после уведомления местных органов власти, без получения от них подтверждения;
- Регламенты Таможенного и Евразийского экономического союза получают автоматический приоритет над белорусскими законами;

Рис. Б6 Размещение еврообондов пополнило резервы



Источник: Нацбанк

Рис. Б7 Указ №7 имеет целью развернуть негативную тенденцию



Источник: Белстат

- Интернет-магазины получают право вести учет по упрощенной системе налогообложения.

Декрет №7 является временным законодательным документом. В ближайшие месяцы будет проводиться работа по закреплению указов в кодексах, при условии положительного рассмотрения Национальным собранием. В этом случае важным развитием станет минимизация уголовной ответственности за экономические преступления.

Декрет стал очередным шагом властей по улучшению бизнес-климата. Так, ранее обсуждалась возможность использования обеспечительного депозита в госбанках, к которым будут иметь доступ сотрудники налоговых органов. Депозит предоставляет возможность списывать штрафы или недоуплаченные налоги без задержания предпринимателя. Однако предложение было раскритиковано ввиду увеличения пространства для коррупции.

Целью декрета №7 является поддержка малых предприятий и стимулирование создания новых. В Беларуси отмечался тренд роста числа малых и микропредприятий до 2014 года, но с тех пор их число снизилось со 111,8 до 105 тысяч. В малых предприятиях трудоустроено 19% работников, производящих 14% ВВП и 38% экспорта (30% импорта). Изменение законодательства может помочь обернуть негативный тренд.

В то же время в Беларуси мало средних предприятий: их доля в ВВП, трудоустройстве и внешней торговле не превышает 10%. Это говорит о том, что отсутствует благоприятная среда для роста. После упрощения процедур регистрации бизнеса следующим шагом государство должно поддержать уже существующие предприятия.

Действительно, простота открытия бизнеса и нелегкая среда для его развития отражены в показателях Doing Business. По итогам года Беларусь заняла 38-е место, практически не изменившись относительно 37-и места в прошлом году. По таким показателям, как регистрация и получение разрешений? страна занимает 30-е и более высокое место. В то же время получение кредита и налоговое администрирование – 90-е место.

В целом государство, похоже, нацелено на либерализацию:

- За декретом №7 также последовал указ об освобождении учреждений физической культуры и спорта от уплаты налогов. Указ распространяется на финансируемые из бюджета организации.
- В ближайшее время президент должен подписать декрет о развитии цифровой экономики, который обозначит правовой статус технологий.

Либерализация служит важным шагом по снижению социальной напряженности после продолжительного периода снижения реальных доходов населения. Однако, как всегда, наиболее важным будет исполнение закона, а не просто его принятие.

## Казахстан

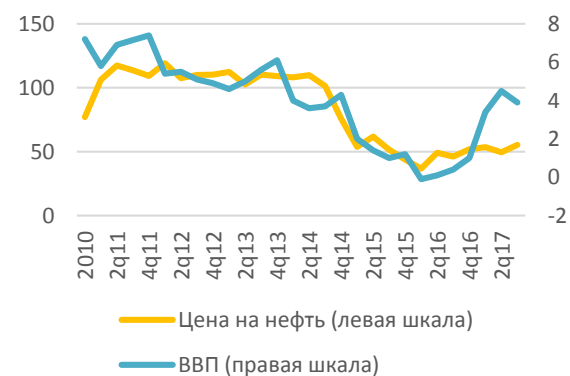
- В 2017 году экономика получила поддержку от восстановления цен на нефть. Рост продолжает держаться на уровне около 4% г/г, а добыча нефти растет двузначными темпами.
- Правительство приняло план развития до 2025 года, в котором роль лидера изменений, как и раньше, отдается государству.
- Кредитование малого и среднего бизнеса продолжает расти в Казахстане. Однако рынок меняется: с начала года треть новых кредитов была выдана микрофинансовыми организациями.

### Краткий обзор экономических данных

Министерство экономики оценило рост ВВП за январь-ноябрь на уровне 3,9% г/г. Промышленность прибавила 7,3% г/г, в основном за счет роста добычи нефти на 10,9% г/г. Обрабатывающая промышленность также сильно выросла, на 5,2% г/г, при этом рост показывают все виды деятельности, кроме производства табака и пластмассовых изделий.

Розничная торговля за 11 месяцев увеличилась на 6,1% г/г. При этом во втором квартале в Казахстане наблюдалось снижение реальных доходов на 2,1% г/г. Номинальная

Рис. К1 Восстановление цен на нефть поддерживает ВВП



Источник: Казстат, IEA



зарплата как во втором, так и третьем квартале также показывала рост ниже инфляции – 4,4 и 4,8% г/г соответственно. Инфляция же в ноябре была 7,3% г/г и 7,5% г/г в среднем с начала года. Таким образом, рост потребления может объясняться снижением сберегательной активности на фоне расчистки банковской системы.

Стабильность инфляции и завершение года в рамках целевого диапазона в 6–8% может послужить причиной снижения ставки Нацбанком. На данный момент она составляет 10,25%.

## Нефть

Нефтяной рынок продолжает балансировать между соглашением ОПЕК о заморозке добычи и увеличивающимся производством нефти в США. 30 ноября на встрече стран ОПЕК+ было решено продлить соглашение до конца 2018 года.

Высокие цены на нефть оказались нелишними для Казахстана ввиду высоких затрат на поддержку банковской системы. Казахстан участвует в соглашении о заморозке добычи, но власти предпринимали (тихие) попытки выйти из этого соглашения. Во-первых, на новом месторождении Кашаган планировалось нарастить добычу в соответствии с технологическим планом развития. Во-вторых, правительство потратило большие средства на поддержку банковской системы.

Сдерживание предложения нефти на мировом рынке привело к тому, что цены на нефть торгуются на давно не наблюдавшихся высотах – около 63 долл./барр. В свою очередь, высокие цены поддерживает активность нефтедобычи в США, где число буровых установок за последний год выросло примерно на треть. В дальнейшем это снова может оказать давление на нефтяные цены.

По итогам октября и ноября Казахстан превысил наложенные соглашением ограничения по добыче. Суммарно было произведено на 220 млн тонн больше, чем предусмотрено. Накопленным итогом с начала года нефтяной сектор произвел на 153 млн тонн больше, чем позволяет договоренность с ОПЕК. Это означает, что в ближайшие месяцы Казахстану, возможно, придется снизить добычу.

**Рис. К2 Инфляция снизилась до 7,3% г/г, Нацбанк может снизить ставки**



Источник: Казстат

**Рис. К3 Промышленность показывает рост благодаря добыче**



Источник: Казстат



В основном рост производства нефти объясняется развитием месторождения Кашаган. И хотя наращивание добычи на Кашагане сопровождается сокращением выпуска старых месторождений, правительство, тем не менее, планировало увеличение объемов производства в целом по стране из года в год. Таким образом, продление соглашения с ОПЕК до конца 2018 года означает, что Казахстану придется производить нефть ниже потенциала.

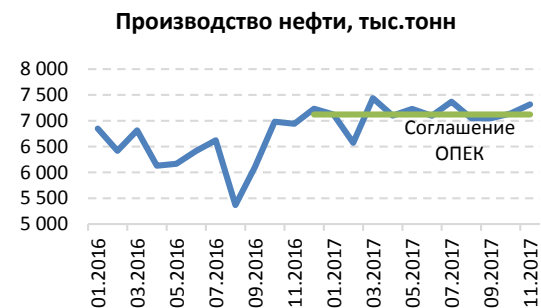
### Госпрограммы

В конце ноября правительство собрало экспертов, чтобы обсудить стратегический план развития Казахстана до 2025 года. После экспертного обсуждения министр экономики выступил перед прессой, заявив, что многие цели из плана-2020 были достигнуты, что и привело к необходимости его обновить. И хотя были озвучены многие направления деятельности из плана-2025, документ пока еще не опубликован.

В целом стратегическое планирование в Казахстане закреплено в подобного рода документах, разделяющихся на планы (более краткосрочные) и стратегии (долгосрочные). Можно проследить, как с годами менялись цели. Так, в опубликованном в 1997 году плане-2010 видны основы сегодняшней экономики, когда правительство решило создавать крупные госкомпании в противовес транснациональным организациям:

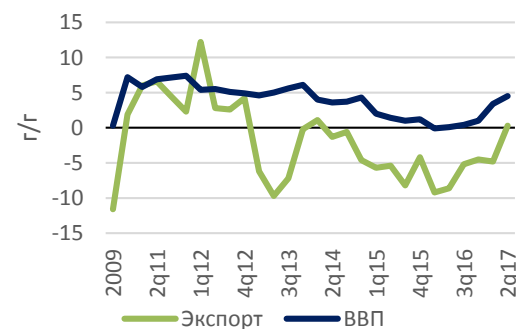
План / Показатель	2010	2020	2025	2050 (стратегия)
Конкурентоспособность	Заложить основы	Топ-50 стран по бизнес-климату	Топ-30 стран	Топ-30 стран
Крупные предприятия	Создание государственных холдингов	-	Обширная приватизация	
Диверсификация	-	Обрабатывающая промышленность – 13% ВВП, доля несырьевого экспорта – 45%	Доля несырьевого экспорта – 50%	

Рис. К4 Казахстан в целом за год и за последние два месяца превысил квоту по добыче нефти



Источник: Казстат

Рис. К5 Восстановление добычи нефти поддерживает экспорт – и ВВП



Источник: Казстат

<b>Ненефтяной дефицит бюджета</b>		Менее 3% ВВП	Менее 6% ВВП	
<b>Финансирование</b>	Иностранные инвестиции и внутренние сбережения	Укрепление банковского сектора и снижение доли госучастия	Рост кредитов в нацвалюте с 18 до 50% ВВП	
<b>Образование и здравоохранение</b>	Расширение доступности	Соответствие мировым стандартам		

Основной целью правительства в долгосрочном развитии страны стало занятие лидирующих позиций по конкурентоспособности. Действительно, Казахстан достиг успехов по рейтингу Doing Business, заняв 36-е место в этом году, существенно улучшив позиции даже по сравнению с 2014 годом, когда страна заняла 77-е место.

Невыполненными остались задачи по диверсификации. Если в 1997 году ресурсоориентированность экономики не была проблемой, начиная с плана-2020 ставятся задачи по несырьевому экспорту и ненефтяному дефициту, которые пока еще отличаются от реальности примерно в два раза.

В документе подчеркивается, что государство останется лидером изменений и инноваций в стране. Это говорит о продолжении выбранного пути и стабильности при текущей власти.

### Кредитование

Казахстан привлек около 200 млн долл. (72 млрд тенге) от Азиатского банка развития под государственную гарантию для кредитования малого и среднего бизнеса. Программа будет проводиться совместно с Фондом развития предпринимательства Даму через банки и микрофинансовые организации.

Доля кредитования малого и среднего бизнеса (МСБ) в Казахстане составляет 36% от кредитов предприятиям при высокой активности МСБ. Около половины кредитования

**Рис. К6 Розничная торговля также восстанавливается**



Источник: Казстат

малого бизнеса банками приходится на организации торговли, так как по ставкам около 15% любую другую деятельность с долгой окупаемостью профинансировать сложно. Однако правительство надеется направить средства от АБР на поддержку секторов с высокой добавленной стоимостью.

Интересно, что в 2017 году динамика сектора кредитования МСБ сильно изменилась. С начала года микрофинансовые организации нарастили портфель на 50%, до 151 млрд тенге, а банки лишь прибавили 4% к портфелю кредитов МСБ, который составил 3,1 трлн. тенге. Таким образом, около трети всего кредитования малого бизнеса с начала года пришлось на микрофинансовые организации.

### Отношения с Киргизией

В октябре разгорелся спор между Киргизией и Казахстаном, который сопровождался недипломатическими высказываниями со стороны бывшего президента Киргизии, а также усилением контроля на границе. Казахская сторона объяснила ужесточение правил пропуска через границу серым импортом, который затем бесконтрольно перемещается по территории Евразийского союза. После выборов в Киргизии, по итогам которых власть получил новый президент, страны начали процесс урегулирования отношений.

Напряженность между странами, в первую очередь, наносит удар по Киргизии. Доля Киргизии в казахском экспорте – всего около 4%. Казахстан же потребляет 20% товаров, поставленных на экспорт Киргизией, треть из которых – металлы. Около 60% экспорта Казахстана в Киргизию – это продовольствие и нефть.

Во время спора киргизские власти отказались от пакета помощи в 100 млн долл., предлагаемого Казахстаном. В дальнейшем, вероятно, правительство предпримет попытку перезаключить это соглашение о помощи. В целом, хотя отношения между странами нормализуются, наличие границы является инструментом давления на Киргизию.

**Рис. К7 Микрофинансовые организации активно кредитуют малый бизнес**



Источник: Нацбанк

## Украина

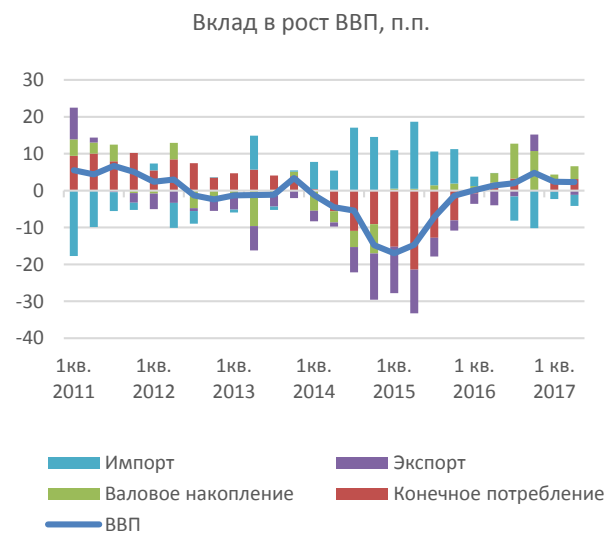
- Основным драйвером роста остается спрос населения при двузначном росте реальных зарплат. Однако это также поддерживает и импорт, что послужит сдерживающим фактором экономического роста.
- Рада приняла бюджет-2018, в котором предусматривается рост расходов и доходов на 18% и дефицит 2,5% ВВП. Согласно макроэкономическому прогнозу, ВВП вырастет на 3%, а инфляция замедлится до 9%.
- Центральная избирательная комиссия в середине ноября опубликовала результаты местных выборов в Украине, согласно которым «Батькивщине» удалось провести в советы больше депутатов, чем любой другой партии. Также население отдавало предпочтение беспартийным, что указывает на напряженный фон перед президентскими выборами.

### Краткий обзор экономических данных

Правительство ожидает, что экономика Украины вырастет на 2% по итогам 2017 года, что соответствует темпам роста в третьем квартале. Экономика растет за счет внутреннего потребления: за январь-октябрь розничная торговля увеличилась на 8,2% г/г, при этом замедлившись в октябре до 4,2% г/г. Инвестиции также компенсируют прошлогодний спад: по итогам третьего квартала предприятия вложили в здания и оборудование на 18% больше по сравнению с годом ранее.

При этом промышленность практически не растет, прибавив в октябре всего 0,4% г/г из-за спада в добывающей промышленности на 8,1%. Инфляция в ноябре составила 13,6% г/г, а рост тарифов замедлился до 10,3% г/г из-за высокой базы прошлого года. Продовольственная инфляция ускорилась с 3% г/г в январе до 17,9% г/г в ноябре из-за снижения поголовья скота и низкого урожая овощей и фруктов. В целом инфляция превысила прогнозы Нацбанка, что повышает вероятность неизменности ставки в краткосрочной перспективе.

Рис. У1 Правительство ожидает рост ВВП на 2% в этом и 3% в следующем году



Источник: Укрстат

Национальная валюта с сентября до середины декабря ослабла с 25,5 до 27,8 гривен за доллар. Это обусловлено сезонными факторами: увеличением импорта и трат бюджета. Несмотря на возросшую волатильность, Нацбанк разрешил репатриацию дивидендов за период до 2013 года включительно, так как регулятор не ожидает существенного влияния этой меры на обменный курс.

## Бюджет

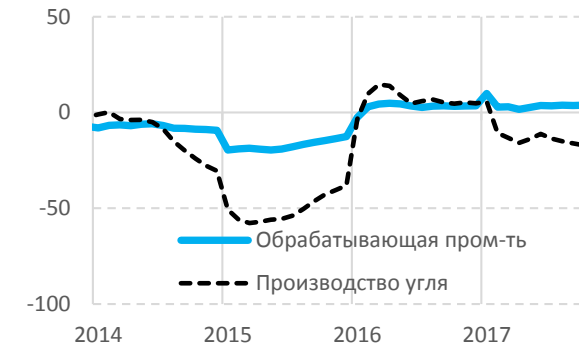
Правительство и Рада заканчивают согласование государственного бюджета на 2018 год. Целевой показатель дефицита составляет 2,5% ВВП, снижаясь из года в год в соответствии с программой МВФ. По итогам 2017 года ожидается дефицит в 3%.

Проект бюджета предусматривает агрессивный рост доходов и расходов примерно на 18%. Номинальный рост ВВП по итогам 2017 года при этом составит менее 17% и продолжит снижаться в дальнейшем. Бюджет принят исходя из предположения о росте ВВП на 3% и инфляции на 9% в 2018 году (что соответствует примерно 12%-ному росту номинального ВВП). Таким образом, увеличение доходов, заложенное в проект бюджета, выглядит оптимистичным.

С другой стороны, правительство внесло изменения в налоговый кодекс, что объясняет ускоренный рост доходов бюджета по сравнению с экономикой в целом. Так, увеличиваются акцизы на табак – на 29,7%, экологический налог – на 11,2% и рентная плата (за исключением добычи полезных ископаемых) – на 16,8%.

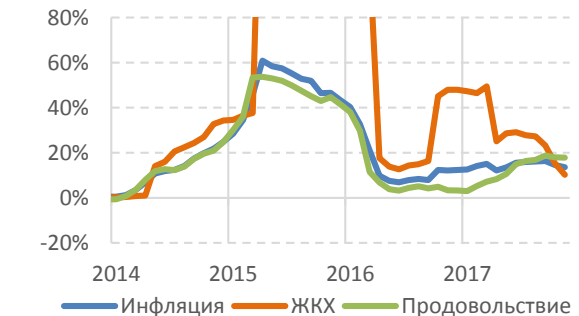
Также по доходной части планируется получить еще 4,7 млрд грн. от конфискованных коррупционных средств. Начиная с 2016 года власти закладывают в план бюджета доходы от конфискации имущества коррупционеров. В 2016 году, несмотря на планы получить 4 млрд грн., в бюджет практически не было поступлений средств по этой статье. В текущем году казна пополнилась на 30 млрд грн. благодаря конфискации имущества Януковича в апреле. Эти средства составляют практически 4% всех доходов и превышают план по спецконфискации втрое.

**Рис. У2 Снижение добычи угля ударило по промышленности**



Источник: Укрстат

**Рис. У3 Рост доходов подогревает инфляцию...**



Источник: Укрстат

По расходам правительство заложило рост военных расходов на 29 млрд грн., или 21%. Обслуживание госдолга увеличится на 17 млрд грн., до 130 млрд. Остальные траты будут расти умеренно - на 12%.

### Международные кредиторы

2017 год стал четвертым годом проведения реформ с поддержкой международных кредиторов. Страна все еще сильно зависит от поступлений внешней помощи, поэтому и правительство, и Нацбанк всегда закладывают в прогнозы получение траншей макропомощи. Из крупных условий продолжения сотрудничества с международными организациями Украина все еще должна принять земельную реформу и создать антикоррупционный суд. Очередной транш МВФ зависит от одобрения пенсионной реформы фондом, приватизации и увеличения тарифов на газ в соответствии с графиком.

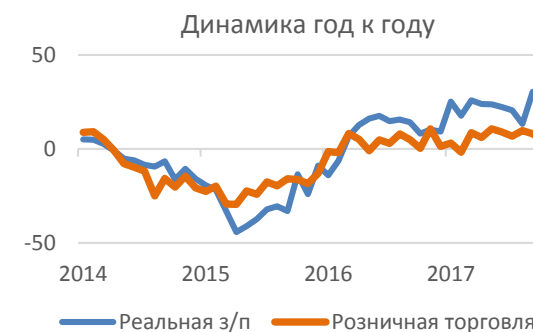
Рада приняла пенсионную реформу еще в октябре, но подписание закона произошло до того, как МВФ ознакомился с финальным текстом документа. По словам представителей фонда, они все еще анализируют принятый закон.

МВФ и Всемирный банк негативно высказались о ситуации по борьбе с коррупцией в Украине. 7 декабря парламент проголосовал за увольнение Соболева с поста главы парламентского комитета по предотвращению и противодействию коррупции. Именно под руководством Соболева прошла программа электронного декларирования информации о доходах и имуществе госслужащих. Рада также хотела принять закон, позволяющий депутатам голосовать за снятие с должности глав НАБУ (антикоррупционного бюро), но после критики МВФ сняла закон с повестки.

МВФ также подверг критике проект бюджета-2018. Так, фонд видит значительные риски в его реализации как по доходной, так и по расходной части.

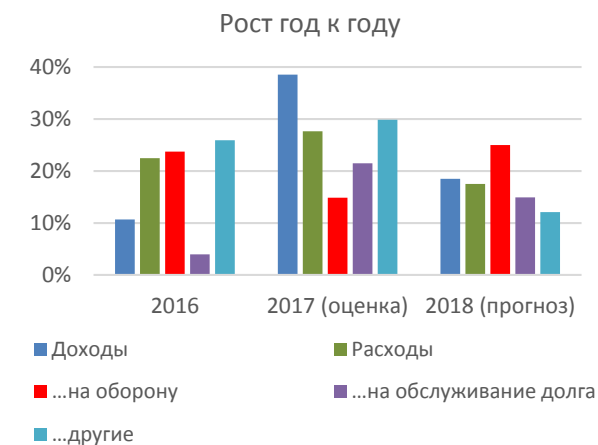
К финансированию со стороны МВФ привязаны транши другой международной помощи. Представитель ЕС Мигарелли заявил, что за последние три года ЕС предоставил более 12 млрд евро, в том числе по программе от апреля 2015 года ЕС предоставил 1,2 млрд евро. Еще 600 млн евро по этой программе Украина может получить, если выполнит все

Рис. У4 ...и поддерживает спрос



Источник: Укрстат

Рис. У5 Бюджет-2018 выделяет рекордный объем средств обороне



Источник: Минфин

обговоренные условия. В ответ на заинтересованность украинской стороны, новый пакет помощи ЕС может начать обсуждать уже в январе.

В то время как правительство сражалось за макрофинансовую помощь, Нафтогаз потерял кредитное соглашение с Банком развития Китая на 3,6 млрд долл., открытого в декабре 2012 года. Причина заключается в том, что Рада не согласовала проекты для этого кредита в установленный срок, что привело к истечению соглашения. При этом представители компании не раз направляли запросы в соответствующие органы и министерства. Это является еще одним сигналом, что необходимо проводить реформу газового сектора.

## Энергетика

### Реформирование энергетической отрасли

Нафтогаз к 1 декабря закончил подготовку к отделению функции транспортировки газа. Магистральные газопроводы Украины выйдут из-под управления Укртрансгаза и перейдут под контроль Минэнергоугля. Таким образом, продолжается работа по разделению функций Нафтогаза.

### Антимонопольный комитет

Месяц назад АМКУ запросил у Нафтогаза анализ собственного положения на рынке. В компании поспешили отметить, что они не являются монополистами. Объясняется это тем, что после объединения украинского и европейского энергетических рынков рассматривать положение Нафтогаза надо на уровне всей Европы, где, как и ожидалось, у компании нет монопольного положения.

Помимо анализа Нафтогаза, Антимонопольный комитет начал изучать покупку Ринатом Ахметовым пакетов в облэнерго, которые состоялись в августе. По сообщению АМКУ, регулятор не давал разрешения на покупку блокирующих пакетов в Запад-, Киев- и Донецкоблэнерго.

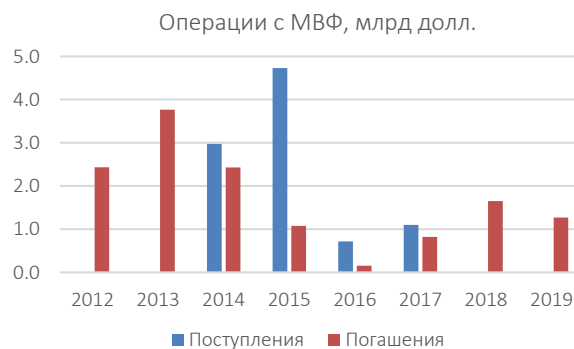
Тем временем акционеры Киевэнерго согласились разделить компанию на две компании, которые будут заниматься распределением и поставкой электроэнергии.

**Рис. У6 В последние годы сектор госуправления получал большую поддержку из-за рубежа**



Источник: Нацбанк

**Рис. У7 В августе Украина вернула 450 млн долл. МВФ, а в 2018 г. предстоит выплатить почти 2 млрд долл.**



Источник: МВФ



Решение было принято в соответствии с законом о рынке электроэнергии, предусматривающим разделение генерации, передачи и поставки.

#### Субсидии и задолженность за энергию

Реформирование энергетической отрасли также должно затронуть механизм распределения субсидий. На данный момент действует клиринговая система субсидий на уровне Нафтогаза, при которой предприятиям облэнерго поставляется газ на сумму субсидий. Это уже привело к ухудшению финансового состояния предприятий и проблемам с ликвидностью. Кроме того, бюджет ранее, зачастую, недооценивал объемы необходимых субсидий. Теперь планируется назначать денежные субсидии на уровне облэнерго (но не населению в руки).

Кроме того, само население испытывает сложности с оплатой услуг ЖКХ. По данным Укрстата, задолженность населения за ЖКХ составляет 28,4 млрд грн., из которых 19,5 млрд грн. – за газ и отопление.

Задолженность предприятий перед Нафтогазом сильно колебалась в последние месяцы. Если летом она составляла примерно 32 млрд грн., то с сентября началось ее снижение. Вплоть до 13 декабря задолженность держалась на уровне 27 млрд грн., затем вновь увеличилась до 32 млрд. Снижение задолженности частично объяснялось ее списанием (385 млн грн.) и реструктуризацией (680 млн). Резкое увеличение задолженности в середине декабря Нафтогаз объясняет эффектом третьей недели месяца, когда происходят расчеты с поставщиками. Действительно, на третьей неделе ноября задолженность тоже выросла, но не на 5,2, а на 2,1 млрд грн.

#### Предвыборный сезон

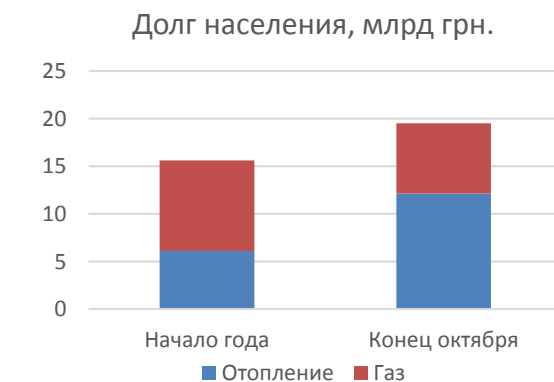
В 2019 году в Украине пройдут президентские выборы. Власти проявляют озабоченность и уже сейчас готовятся к выборам. Однако международные кредиторы продолжают требовать принятия не очень популярных мер, например, по тарифам и земельной реформе. Проходящие с конца 2015 года местные выборы дают властям повод для беспокойства: население голосует за самовыдвиженцев.

**Рис. У8 После начала отопительного сезона задолженность предприятий перед Нафтогазом резко возросла**



Источник: Нафтогаз

**Рис. У9 С начала года долг населения за отопление и газ вырос на треть**



Источник: Укрстат

В конце октября в Украине прошли выборы в объединенные территориальные общины (ОТО). ОТО являются местными единицами власти, которые возникли в результате реформ, направленных на децентрализацию. До реформы в Украине действовало около 12 тыс. общин, которые предложили объединить для повышения эффективности. После объединения общин в них проводятся выборы депутатов. Всего с 2015 года выборы прошли в 415 общинах, а в октябре 2017 – еще в 201. В конце декабря должны быть избраны представители еще 51 общины. Ожидается, что всего в Украине будет около полутора тысяч общин. Таким образом, прошедшие в октябре выборы потенциально затронули лишь 15% общин.

Во время выборов Блок Петра Порошенко и партия Батькивщина Юлии Тимошенко заявляли о том, что их партии победили. Следует отметить, что было очень тяжело найти официальные данные о результатах голосования, так как свои подсчеты выпускали и БПП, и Батькивщина. Кроме того, 62% депутатов были самовыдвиженцами, но при этом партии прибавляли к своим результатам голоса самовыдвиженцев, которых они поддерживали.

14 ноября ЦИК опубликовала данные о выборах, и действительно, Батькивщина набрала 21% голосов за депутатов. БПП занял второе место с результатом 15%. Около 40% ушло самовыдвиженцам.

Помимо 4455 депутатов, которые были избраны, население голосовало и за глав общин.

Из 201 глав, выбранных 29 октября, Батькивщина получила лишь 13 мест, а 116 победителей были самовыдвиженцами. Данные на региональном уровне говорят о том, что в Украине по-прежнему наблюдается существенное различие между тем, как голосуют западные и восточные регионы:

	БПП	Батькивщина	Самовыдвиженцы	Другие
<b>Восток</b>	39%	4%	51%	6%
<b>Запад</b>	24%	8%	61%	8%

Западные территории отдают меньше голосов правящей партии в пользу самовыдвиженцев. Однако стоит отметить, что число голосов, отданных самовыдвиженцам, находится на очень высоком уровне. Это говорит о разочарованности населения во власти. Недавние опросы показали, что несмотря на 67% украинцев, не поддерживающих проведение акций протеста (повторение Майдана), 22,5% выступают за акции протеста, при этом 15% готовы лично принять в них участие.

## Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Николай Кондрашов

Людмила Коновалова

Алексей Кузнецов

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Светлана Мисихина

Сергей Пухов

Наталья Самсонова

Сергей Смирнов

Ксения Чекина

Алёна Чепель

Андрей Чернявский

## Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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

**НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»:** тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto: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 2017 году