



## УКРАИНА

### Основные события

- **Правительство приступило к проведению смелого и всеобъемлющего комплекса реформ для стабилизации экономики и восстановления экономического роста.** Власти с успехом приступили к реализации программы МВФ. По состоянию на конец августа 2015 года все требования в соответствии с предварительными мерами (prior actions) и структурными ориентирами (structural benchmarks) МВФ были успешно выполнены. Проводятся масштабные реформы в банковском и энергетическом секторах, и Украина по-прежнему твердо привержена осуществлению Соглашения об ассоциации с Европейским союзом.
- **Экономика резко сократилась и остается весьма неустойчивой.** Ожидается, что в 2015 году ВВП сократится на 11,5%, что является следствием множества унаследованных проблем, связанных с деловым климатом, структурных и коррупционных проблем, а также подрыва доверия инвесторов, кредиторов, вкладчиков и потребителей из-за событий в Крыму и противостояния в восточной части страны.
- **В мае 2015 года в рамках более широких мер по борьбе с коррупцией и улучшению делового климата к работе официально приступил Совет бизнес-омбудсмена Украины, действующий при поддержке ЕБРР.** Жалобы, полученные бизнес-омбудсменом, касались задержек с возвратом НДС, проблем с исполнением судебных постановлений в пользу предприятий и чрезмерного регулирования экспортно-импортных операций.

### Ключевые приоритеты на 2016 год

- **Правительству следует продолжать создание консолидированной и современной системы государственных услуг, целью которой будет осуществление реформ.** Это позволит осуществить план «четырёх Д», провозглашенный президентом Украины и предусматривающий: дерегулирование, дебиюрократизацию, деолигархизацию и децентрализацию.
- **Необходимы согласованные усилия для формирования сильной и некоррупционной системы обеспечения правопорядка и правосудия.** Это будет способствовать осуществлению структурных реформ по целому ряду направлений и борьбе с коррупцией, а также изменению унаследованного «статуса кво» в ряде важнейших секторов. Результаты, полученные в этой области, позволили бы сохранить общественную поддержку реформ в условиях сокращения располагаемых доходов населения.
- **Следует продолжать важнейшие реформы в финансовом и энергетическом секторах.** Правительству необходимо и далее укреплять банковский надзор во избежание кредитования связанных заемщиков, и продолжать рекапитализацию и разрешение неплатежеспособных банков, а также развивать механизм разрешения проблемных кредитов. Необходимо совершенствовать корпоративное управление компанией «Нафтогаз» и сократить дефицит компании за счет применения окупаемых тарифов на природный газ и отопление одновременно с проведением смежной реформы системы социальной защиты.

**Основные макроэкономические показатели (%)**

	2011	2012	2013	2014	2015 прогноз
Рост ВВП	5,5	0,2	0,0	-6,8	-11,5
Инфляция (в среднем)	8,0	0,6	-0,3	12,1	50,0
Сальдо госбюджета/ВВП	-4,3	-6,6	-4,8	-4,5	-4,2
Баланс текущего счета/ВВП	-6,3	-8,1	-9,2	-4,7	-1,7
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	4,3	3,8	-1,8	-0,3	-1,6
Внешний долг/ВВП	77,2	76,5	79,1	96,7	данных нет
Валовые резервы/ВВП	18,6	12,9	11,4	5,8	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	61,0	57,6	61,8	64,8	данных нет

**Макроэкономические показатели**

**С начала 2014 года Украина переживает серьезный экономический кризис.** ВВП сократился на 6,8% в 2014 году, а в первом и втором кварталах 2015 года – соответственно на 17,2% и 14,6% в годовом исчислении. В сентябре 2015 года инфляция составила в годовом исчислении 51,9%. Дефицит счета текущих операций резко сократился с 9,2% ВВП в 2013 году до примерно 4,7% в 2014 году, а в 2015 году ожидается его дальнейшее уменьшение до менее 2% ВВП. Подрыв производственного и экспортного потенциала Донбасса и крупный чистый отток финансовых ресурсов, оказали давление на национальную валюту и резервы. За период с января 2014 года по середину октября 2015 года гривна потеряла около 63% своей стоимости по отношению к доллару США, а с января по середину октября 2015 года обесценилась на 26%. С апреля 2015 года в результате введенных Национальным банком Украины (НБУ) административных ограничений на валютном рынке официальный обменный курс стабилизировался на уровне 21–23 гривен за доллар США. Официальные резервные активы НБУ сократились с 17,8 млрд. долл. США по состоянию на январь 2014 года до 5,6 млрд. долл. США по состоянию на февраль 2015 года (что эквивалентно примерно одному месяцу покрытия импорта), а в сентябре 2015 года восстановились приблизительно до 12,8 млрд. долл. США – в значительной мере благодаря притоку международной помощи. МВФ прогнозирует, что покрытие импорта резервами увеличится с 1,6 месяцев в 2014 году до 3,7 месяца в 2015 году.

**Размеры бюджетного дефицита и государственного долга резко возросли.** В 2014 году суммарный дефицит госбюджета и бюджета «Нафтогаза» вырос примерно до 10,0% ВВП (с 6,7% в 2013 году), причем более половины этой величины пришлось на дефицит бюджета «Нафтогаза». Ожидается, что в 2015 году этот общий дефицит сократится приблизительно до 7% ВВП, что будет обусловлено ожидаемым снижением как общего дефицита госбюджета, так и бюджета «Нафтогаза». Государственный и гарантированный государством долг Украины резко возрос в процентном отношении к ВВП – с 41% в 2013 году до 71% в 2014 году и, по прогнозам, увеличится в конце 2015 года еще до 90–100% ВВП под воздействием обменного курса, экономического спада и притока официальных кредитов.

**Четырехлетняя программа МВФ осуществляется по плану.** В марте 2015 года Исполнительный совет МВФ утвердил четырехлетнюю программу сотрудничества в рамках Механизма расширенного кредитования (EFF) для Украины на сумму порядка 17,5 млрд. долл. США. Программа предусматривает реформирование системы государственного управления, фискальной политики, энергетики, финансов, деловой среды, государственных предприятий, судебной системы и системы обеспечения правопорядка. Правительство оперативно выполнило предварительные меры, требуемые МВФ, что позволило утвердить программу EFF. 31 июля МВФ завершил первый обзор программы для Украины и выделил 1,7 млрд. долл. США, в результате чего общая сумма выплат Украине в рамках EFF составила порядка 6,7 млрд. долл. США. Для покрытия дефицита внешнего финансирования Украины (40 млрд. долл. США в 2015–2018 годах) программа МВФ предусматривает реструктуризацию

суверенных еврооблигаций Украины для уменьшения в 2015–2018 годах денежных оттоков на сумму около 15 млрд. долл. США и повышения устойчивости государственного долга Украины. 26 августа 2015 года Специальный комитет международных держателей украинских облигаций и Украина подписали индикативный перечень условий, определяющий параметры реструктуризации долга. 17 сентября 2015 года реструктуризация долга была одобрена парламентом Украины, что дало возможность начать работу над предложением по обмену (“Exchange Offer”). По данным министерства финансов Украины, 14 октября 2015 года держатели всех государственных и гарантированных государством облигаций, за исключением облигаций на сумму в 3 млрд. дол. США, которые подлежат погашению в декабре 2015 года, приняли внеочередную резолюцию, одобряющую реструктуризацию долга.

**Краткосрочные перспективы зависят от внутренних и внешних факторов.** Сезонно корректируемый спад экономики замедлился в квартальном исчислении с –3,8% в первом квартале 2015 года до –0,5% во втором квартале 2015 года. Существует сдержанный оптимизм в отношении того, что спад экономики достиг дна в середине 2015 года и что экономика стабилизируется во второй половине года, хотя внутренние и расширенные региональные риски дальнейшего ухудшения экономической ситуации остаются существенными.

## Основные изменения в области структурных реформ

**Правительство добилось успехов в проведении реформ, хотя проблемы сохраняются.**

По состоянию на конец августа 2015 года структурные ориентиры МВФ правительством были в основном выполнены. Приоритетными в национальной программе реформ являются реформы банковского и энергетического секторов, реформа бюджетной политики, улучшение делового климата и меры по борьбе с коррупцией. Другие важнейшие реформы, затрагивающие правопорядок, судебную систему и государственное управление выполняются лишь частично. Недостатки Украины относятся к деловому климату и определяют ее 83-е место (в числе 189 стран) в рейтинге согласно последнему докладу Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2016», в котором Украина получила низкие оценки в таких показателях, как получение разрешений на строительство, подключение к системе электроснабжения, регистрация собственности, защита миноритарных инвесторов, налогообложение, международная торговля, обеспечение исполнения контрактов и разрешение неплатежеспособности. Национальный совет реформ (НСР), созданный в 2014 году при поддержке ЕБРР, продолжал функционировать в качестве политической платформы высокого уровня для достижения консенсуса по реформам между основными заинтересованными сторонами и налаживания диалога с гражданским обществом, предприятиями, политическими кругами и партнерами по развитию Украины. НСР играет все более важную роль в обеспечении соответствия международной помощи Украине с видением и стратегией правительства. В полугодовом докладе НСР, опубликованном в июле 2015 года, отражен ход реформ, признаны неудачи и изложены необходимые меры по устранению задержек с проведением реформ.

**Кризис серьезно сказался на финансовом посредничестве.** С начала кризиса в 2014 году в рамках системной чистки банковского сектора более 50 банков были переданы в Фонд гарантирования вкладов (ФГВ) для их разрешения. Банковский сектор пострадал от оттока вкладов, недокапитализации, роста балансовых потерь из-за валютных рисков, падения качества активов и утраты активов в Крыму и на Донбассе.

**Продолжалась трансформация денежно-кредитной и валютной политики и финансового сектора.**

Национальный банк Украины (НБУ) приступил к разработке элементов, необходимых для постепенного перехода к режиму инфляционного таргетирования. Механизм рыночных операций НБУ стал более прозрачным. Для стабилизации валютного рынка НБУ сохранял жесткие административные ограничения и контроль за движением капитала, постепенный отказ от которых зависит от снижения давления на платежный баланс, наращивания чистого объема международных резервов и завершения реструктуризации долга перед держателями гособлигаций Украины. Продолжалась работа по укреплению надзорного потенциала НБУ и чистке банковского сектора. Улучшилась структура, кадровый состав и управление НБУ, а также повысилась его оперативная независимость. Основные функции НБУ были усилены, непрофильные функции были сокращены, а роль внутренних комитетов повышена. Применяются более строгие критерии для определения конечных собственников банков и привлечения к ответственности за отмывание денег. За период с начала кризиса в 2014 году с рынка устранено более 50 неплатежеспособных банков. Были приняты меры по усилению ответственности за кредитование связанных заемщиков и постепенному устранению относящихся к этому рисков. Диагностика банков направлена на выявление дефицита капитала и выработку планов рекапитализации. Прилагаются усилия для улучшения подотчетности и эффективности ФГВ с целью более полного извлечения стоимости активов и сведения к минимуму бюджетных потерь. ФГВ перегружен, поскольку вынужден заниматься большим количеством накопившихся дел о разрешении несостоятельных банков. Правительство обсуждает вопрос трансформации государственных банков на основе реформы корпоративного управления.

**Правительство добилось прогресса в реформировании неэффективного энергетического сектора.**

Проделана работа по постановке финансов «Нафтогаза» на более устойчивую основу и сокращению квазибюджетного дефицита. В первой половине 2015 года тарифы на газ и отопление выросли соответственно на 285% и 67%, при этом планируется выйти на 100-процентную окупаемость затрат к апрелю 2017 года. Это будет способствовать обузданию коррупции в отрасли, повышению энергосбережения и энергоэффективности и привлечению инвестиций. Намеченное увеличение социальной помощи призвано защитить социально уязвимые слои населения, а продолжающееся реформирование системы социальной защиты – обеспечить в 2016 году повышение ее нацеленности на нуждающихся получателей. Законом «О рынке природного газа», принятым парламентом в апреле и вступившим в силу в октябре, введена в действие новая модель газового рынка и созданы условия для разукрупнения «Нафтогаза», усиления конкуренции и привлечения в сектор потенциальных инвестиций. В 2014 году Украина продолжала диверсификацию своих источников поставок газа за счет увеличения доли импорта из стран Европейского союза (ЕС) приблизительно до 25% от общего объема импорта. В первой половине 2015 года доля газа, импортировавшегося по соединительным трубопроводам ЕС, составила порядка 60% от общего объема импорта. Украина перестала покупать российский газ после провала в июне 2015 года трехсторонних переговоров по газу между ЕС, Украиной и Россией, на которых была предпринята попытка заключения последующего соглашения к «зимнему пакету», который был согласован при посредничестве ЕС и срок действия которого истек в марте 2015 года и был частично продлен до июня 2015 года. 12 октября 2015 года Россия возобновила поставки газа в Украину. Перед возобновлением поставок газа Украина произвела предоплату порядка половины поставок газа запланированных в октябре 2015 года.

**Создан Совет бизнес-омбудсмена.** Совет, получающий поддержку от ЕБРР, приступил к работе в мае 2015 года. С тех пор он начал играть важную роль в улучшения делового климата и совершенствовании законодательства, а также в борьбе с коррупцией в Украине, оказывая компаниям помощь в урегулировании нерешенных проблем с государством.