



ПРОГРАМА РОЗВИТКУ ФІНАНСОВОГО СЕКТОРУ (USAID/FINREP-II)

FINREP-II FOCUS

РИНОК ДЕРЖАВНОГО БОРГУ

16 липня 2014 р.

Випуск № 163

13 липня місія МВФ завершила роботу в Україні, де вона мала оцінити умови надання другого траншу кредитної програми «стенд-бай» в сумі 1,5 млрд. дол. США. За словами представника МВФ Джеррі Райса, ця кредитна програма «повністю профінансована, ... і влада [України] не просила у МВФ збільшити обсяг її фінансування». Нещодавно кредитна агенція Standard & Poor's покращила прогноз кредитного рейтингу України з негативного до стабільного. За оцінками S&P, ВВП України цього року може зменшитися на 7%, і «помітного покращення ситуації не слід чекати раніше, ніж у 2016 р.». Аналітики цієї агенції вважають, що дефіцит державного бюджету, включаючи дефіцит НАК «Нафтогаз», складе 11% ВВП. S&P заявляє, що може підвищити ССС рейтинг України в разі зміни на краще геополітичного середовища.

Щодо ситуації з державним бюджетом України, надходять як позитивні, так і негативні повідомлення. Цього тижня Державна фіскальна служба повідомила, що за травень-червень бюджет України не доотримав близько 1 млрд. грн. податкових надходжень через продовження бойових дій у Донецькій і Луганській областях, і що фінансування держбюджету у червні 2014 р. виявилось нижчим на 3,3%, ніж рік тому. Разом з тим, надходження від сплати митних зборів зросли у червні на 9,8% порівняно з результатом у червні минулого року. У цілому ж надходження від сплачених податків та обов'язкових платежів у січні – червні 2014 року зросли на 1% порівняно з результатом у 1-му і 2-му кварталах 2013 р., але це на 1% менше, ніж було заплановано Мінфіном на 2014 р. З метою підвищення рівня надходжень до бюджету, робоча група при Міністерстві економічного розвитку і торгівлі (МЕРТ) запропонувала провести реформи, завдяки яким можна буде знизити ставки податків і об'єднати в один податок кілька різних податків. Внаслідок пропонування змін можна буде скоротити кількість податків з 22 до 8. У МЕРТ оголосили, що в разі впровадження цих реформ можна очікувати збільшення податкових надходжень на 70 млрд. грн. щорічно, знизити ціни на 2,5% і збільшити обсяг оборотних коштів підприємств на 12%.

За інформацією НБУ, обсяг депозитів фізичних осіб у червні зріс на 1,5 млрд. грн., або на 0,4%, не враховуючи коливання обмінного курсу національної валюти. НБУ також ухвалив нову постанову, якою скасовано повноваження НБУ відключати банки від системи електронних торгів валютою на міжбанку. Раніше НБУ міг заборонити комерційному банку виходити на міжбанк, якщо вважав, що цей банк маніпулює обсягами торгівлі валютою або розхитує обмінний курс гривні.

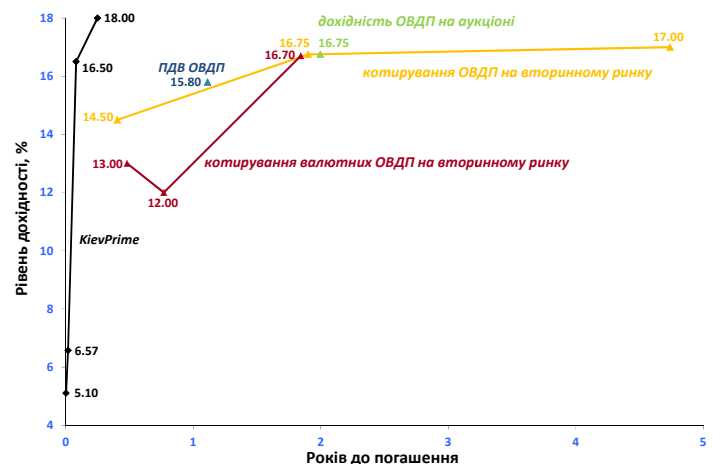
Державна фіскальна служба також оголосила, що другий випуск ПДВ облігацій відбудеться у кінці липня. Кабінет міністрів України встановив сукупний обсяг ПДВ облігацій на рівні 7 млрд. грн., а 8 липня Мінфін розмістив їх перший випуск на суму 3,58 млрд. грн. Це облігації, за якими виплачується 6-місячний купон зі ставкою 9,50%, зі сплатою двічі на рік 10% номінальної вартості суми боргу. 9 липня Мінфін провів додатковий позаплановий аукціон, де були запропоновані 2-річні облігації, номіновані в національній валюті. Мінфін задовольнив єдину заявку зі ставкою 16,75% на суму 2 млрд. грн. На планових первинних аукціонах у вівторок Мінфін не отримав жодної заявки на придбання 3-міс. ОВДП, номінованих у національній валюті, та 5-річних облігацій. Мінфін відхилив єдину заявку на придбання 6-місячних ОВДП, номінованих у національній валюті, зі ставкою 14,9% на суму 20 млн. грн. і задовольнив єдину заявку на придбання 2-річ. облігацій, номінованих у національній валюті, зі ставкою 16,76% на суму 20 млн. грн.

Минулого тижня Мінфін залучив через первинні аукціони з розміщення ОВДП 2,02 млрд. грн., а загалом у липні 3,39 млрд. грн., у той час як на обслуговування і погашення боргу в липні йому потрібно 16,55 млрд. грн. Сальдо кореспондентських банківських рахунків зросло минулого тижня на 0,45% до 28,19 млрд. грн., що на 12,90% менше ніж 32,36 млрд. грн. місяць тому та на 0,09% більше порівняно з 28,16 млрд. грн. рік тому. Сума ОВДП у власності НБУ зросла на 1,06% до 189,80 млрд. грн., що на 42,721% більше, ніж рік тому, коли цей показник склав 132,99 млрд. грн.

Графік розміщення ОВДП на липень 2014 р.

22 липня	29 липня
3-міс., ном. в нац. валюті	
6-міс., ном. в нац. валюті	
2-річ., ном. в нац. валюті	
	5-річ., ном. в нац. валюті
2-річ., ном. в дол. США	

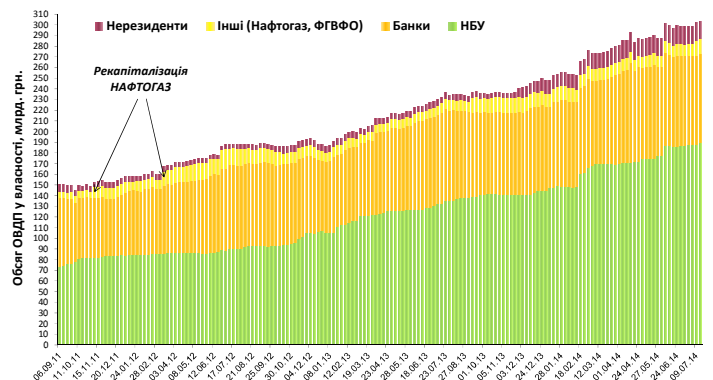
Дохідності ОВДП на аукціоні, котирування ОВДП на вторинному ринку і ставки KievPrime 15 липня 2014 р.



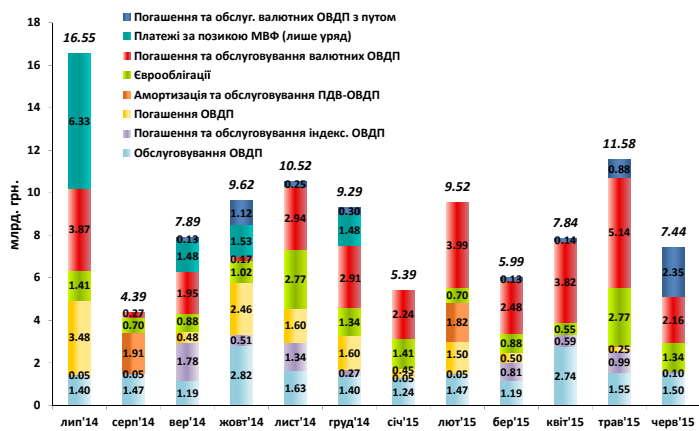
Динаміка власників ОВДП

у млрд. грн.

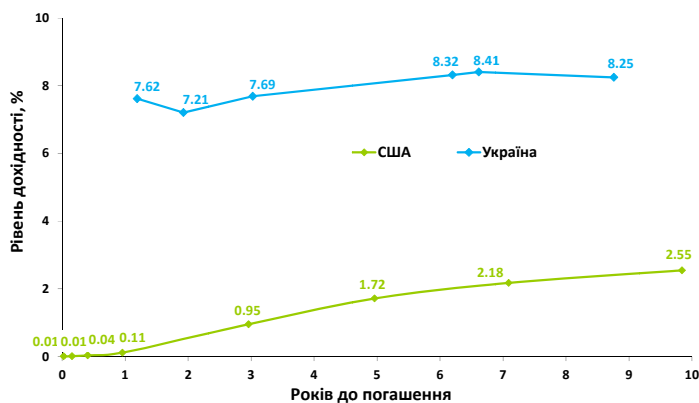
Дата	Облігації у власності				Усього
	НБУ	банків	інших	нерезидентів	
01/07/14	186,95	84,49	10,57	16,37	298,39
08/07/14	187,81	83,68	10,61	16,33	298,43
15/07/14	189,80	83,70	13,21	16,23	302,94



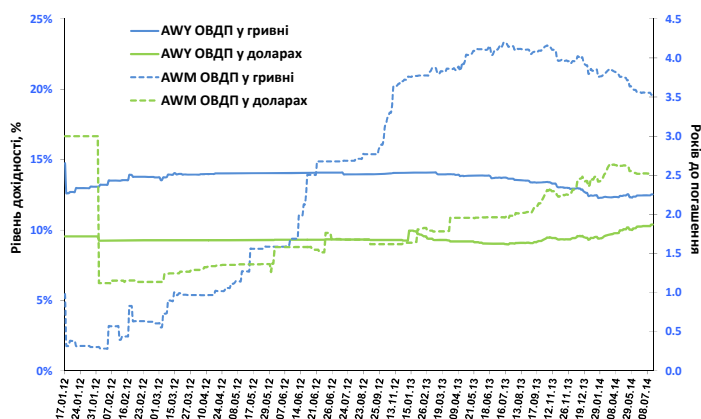
Графік виплат за облігаціями внутрішньої та зовнішньої позики та платежів за кредитом МВФ (лише уряд) у 2014-2015 рр.



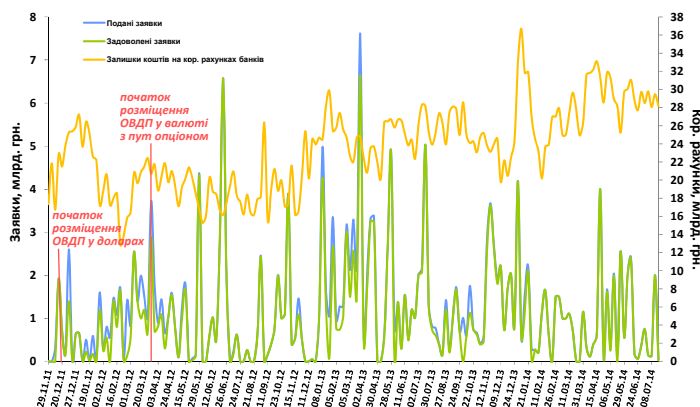
Котирування єврооблігацій 15 липня 2014 р.



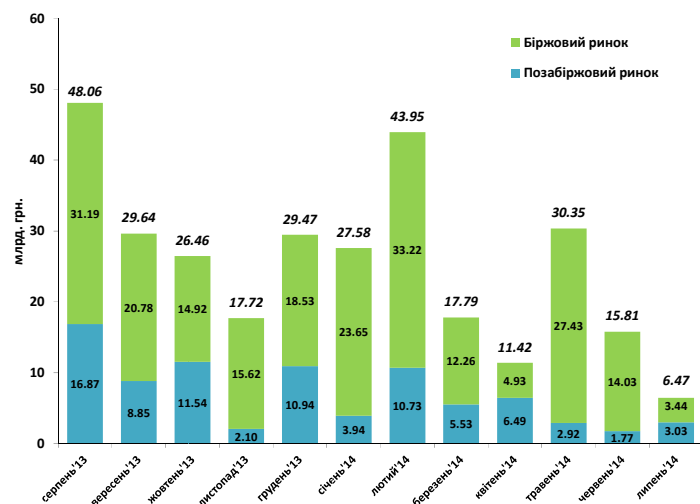
Середньозважений рівень доходності (AWY) та середньозважений строк до погашення (AWM) аукціонів з розміщення ОВДП у 2012-2014 рр.



Обсяги поданих і задоволених заявок на аукціонах та залишки коштів на кореспондентських рахунках банків



Обсяг угод на вторинному ринку ОВДП у 2013-2014 рр.



Якщо Ви бажаєте ознайомитись з минулими випусками вісника «FOCUS» або отримувати його безпосередньо на Вашу адресу електронної пошти, будь ласка, завітайте на наш сайт:
<http://www.finrep.kiev.ua/focus>

Джерела: Усі дані були отримані з веб-сайтів Міністерства фінансів України, Національного банку України, компанії «TRData», видання «Wall Street Journal», компанії «Інвестиційний капітал Україна» та Міжнародного валютного фонду.
При переведенні валют (SDR/USD/EUR/UAH) використовуються поточні курси НБУ/МВФ. Новини взяті із загальнодоступних новинних джерел.