



## ПРОГРАМА РОЗВИТКУ ФІНАНСОВОГО СЕКТОРУ (USAID/FINREP-II)

### FINREP-II Focus

### РИНОК ДЕРЖАВНОГО БОРГУ

18 лютого 2015 р.

Випуск № 194

Місія Міжнародного валютного фонду (МВФ) відбула з України 12.02.2015, досягнувши попередньої домовленості на технічному рівні з урядом України про виділення Україні допомоги протягом 4-х років у розмірі 17,5 млрд. дол. США за новою програмою «Механізм розширеного кредитування» (EFF). Програма EFF має бути розглянута Виконавчою Радою МВФ, як зазначено у прес-релізі МВФ, у наступні кілька тижнів «після здійснення керівництвом країни рішучих негайних дій задля досягнення програмних цілей». Зокрема, нова програма передбачає необхідність коригування бюджету, утримання на незмінному рівні номінальних зарплат і пенсій, посилення прогресивності оподаткування доходів фізичних осіб, оптимізації податкової системи та довгострокову фіскальну консолідацію з метою покращення економічної стійкості державного боргу. Директор-розпорядник МВФ Крістін Лагард підкреслила, що EFF – це «амбітна і масштабна програма, не позбавлена певних ризиків. Однак це також і реалістична програма, а її ефективна реалізація – після її розгляду і затвердження Виконавчою Радою – може стати поворотним пунктом для України».

Додаткову інформацію про програму EFF оприлюднила міністр фінансів Н. Ярецька, яка заявила, що Україна має невідкладно внести зміни до чинного законодавства з тим, щоб збільшити надходження до бюджету на 22 млрд. грн., а видатки на 35 млрд. грн., внаслідок чого дефіцит держбюджету зросте з 3,7% до 4,1%. Це пов'язано із зростанням обсягу субсидій для населення, додатковими витратами на підтримку близько 1 млн. вимушених переселенців з Донбасу та збільшенням витрат на обслуговування державного боргу через девальвацію національної валюти. За словами Голови Національного банку України (НБУ) В. Гонтаревої, тарифи для населення за газ зростуть на 280% і за електроенергію на 66%. Таким чином, до кінця 2015 року інфляція може досягти 25-26%.

Як пояснює Міністерство фінансів України (Мінфін), щоб отримати перший транш за програмою EFF, Україні потрібно внести зміни до державного бюджету на 2015 рік з врахуванням нових даних та припущень щодо додаткових надходжень і видатків, скоротити обсяг фінансування НАК «Нафтогаз» на 5,8% та перерахувати бюджет за курсом 21,70 грн. за 1 дол. США. На думку пані Ярецької, за попередньою практикою МВФ, одразу після затвердження нової програми, Фонд може виділити в її рамках до 60% її сукупного розміру, а це означає, що протягом першого року дії програми Україна може отримати до 10,8 млрд. дол. США.

Минулого тижня міжнародне рейтингове агентство Fitch знизило довгостроковий рейтинг дефолту емітента України в іноземній валюті з 'B-' до 'CCC' у зв'язку з політичною нестабільністю / ризиками країни та послабленням гривні. Протягом минулого тижня курс національної валюти України до долару США знизився на 6,1% (з 24,84 грн. до 26,36) після того, як попереднього тижня НБУ змінив політику щодо

визначення офіційного обмінного курсу гривні. НБУ має намір дотримуватися жорсткішої монетарної політики, спрямованої на повернення інфляції до однозначних чисел у 2016 році. Уряд підвищив також на 5-10% ставку податку на імпортовані товари. Ця міра впроваджується на строк 12 місяців з метою покращити платіжний баланс.

13.02 і 18.02 ФГВФО ввів тимчасову адміністрацію в «Енергобанку» і «Златобанку», які стали, відповідно 5-м і 6-м банками, визнаними неплатоспроможними у 2015 році.

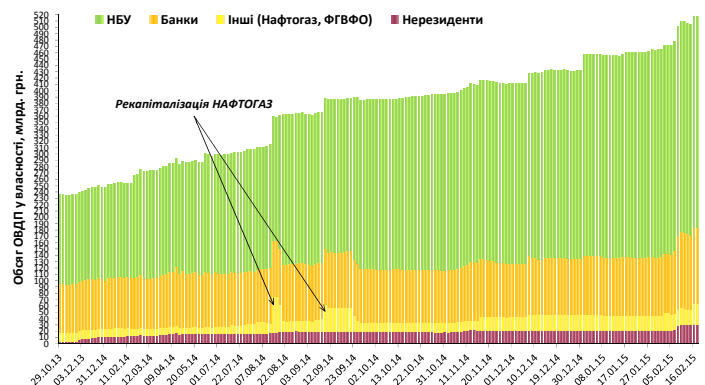
На учорашньому первинному аукціоні Мінфін запропонував додатково випуск 28-денних ОВДП, номінованих у доларах США, зі ставкою 8,75% і задовольнив одну заявку на загальну суму 100 млн. дол. США. Учора Мінфін не отримав жодної заявки на придбання 2-річних і 5-річних ОВДП, номінованих у національній валюті.

Цього тижня Мінфін залучив на первинних аукціонах 2,62 млрд. грн., а усього за цей місяць – 6,83 млрд. грн., у той час як для обслуговування і погашення боргу протягом лютого потрібно 15,36 млрд. грн. Сальдо кореспондентських банківських рахунків за минулий тиждень зросло на 5,68% до 30,79 млрд. грн., що на 7,45% менше ніж 33,25 млрд. грн. місяць тому, але на 28,73% більше ніж 23,15 млрд. грн. рік тому. Сума ОВДП у власності НБУ зросла минулого тижня на 0,34% до 332,46 млрд. грн., що на 106,83% більше ніж рік тому, коли цей показник склав 160,74 млрд. грн.

#### Динаміка власників ОВДП

у млрд. грн.

Дата	Облігації у власності				Усього
	НБУ	банків	інших	нерезидентів	
03/02/15	327,76	92,69	28,97	21,34	470,76
10/02/15	331,34	120,95	26,42	30,55	509,26
17/02/15	332,46	120,18	32,93	31,44	517,01



#### Графік розміщення ОВДП на лютий 2015 р.

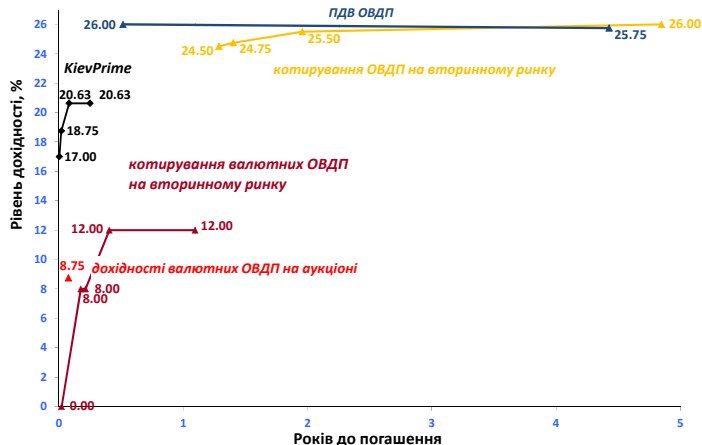
24 лютого
2-річ. та 5-річ., ном. в нац. валюті
1-річ., ном. в ін. валюті



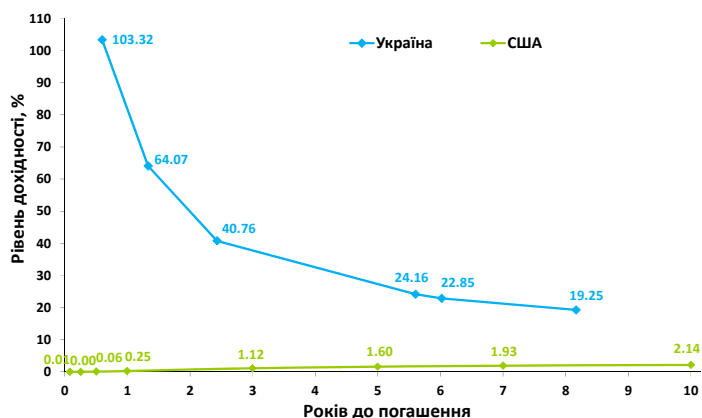
**USAID**  
ВІД АМЕРИКАНСЬКОГО НАРОДУ

Програма розвитку фінансового сектору  
(USAID/FINREP-II)  
18 лютого 2015 р.  
Випуск № 194

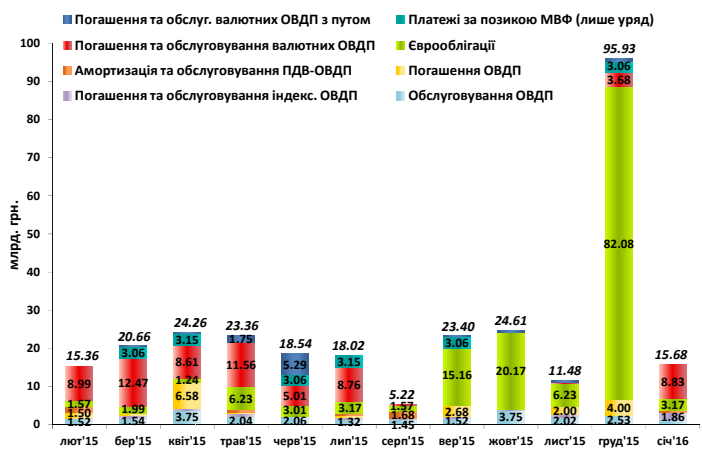
### Доходності ОВДП на аукціоні, котирування ОВДП на вторинному ринку і ставки KievPrime 17 лютого 2015 р.



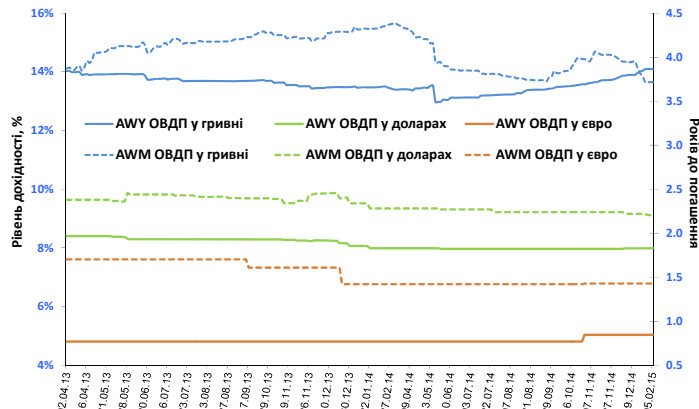
### Котирування єврооблігацій 17 лютого 2015 р.



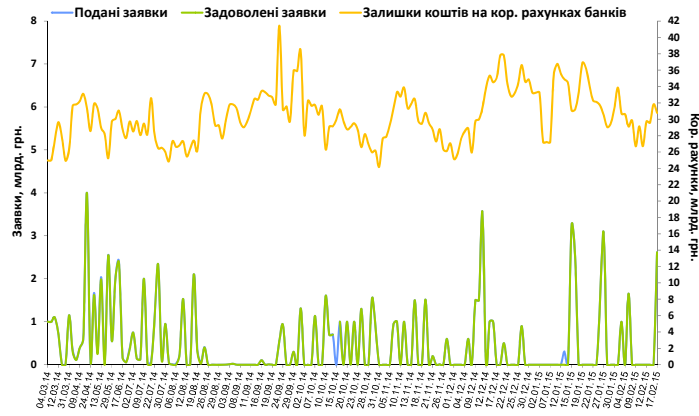
### Графік виплат за облігаціями внутрішньої та зовнішньої позики та платежів за кредитом МВФ (лише уряд) на наступні 12 місяців



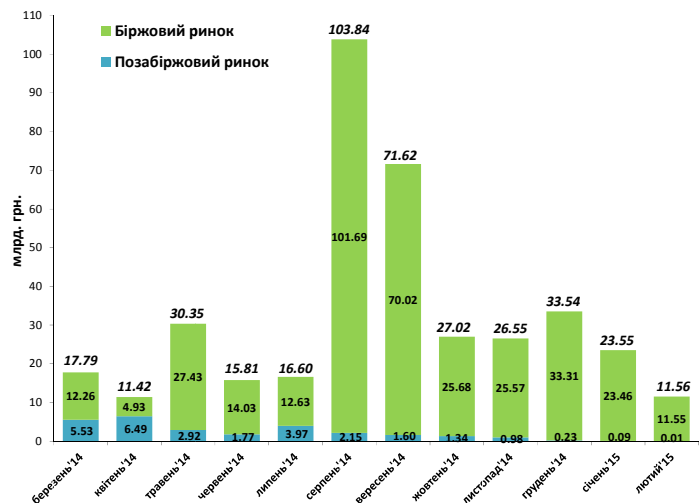
### Середньозважений рівень доходності (AWY) та середньозважений строк до погашення (AWM) аукціонів з розміщення ОВДП у 2013-2015 рр.



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



### Обсяг угод на вторинному ринку ОВДП у 2014-2015 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.

Контактна інформація:

[focus@finrep.kiev.ua](mailto:focus@finrep.kiev.ua)

Tel: +38 (044) 379 1375

[www.finrep.kiev.ua](http://www.finrep.kiev.ua)