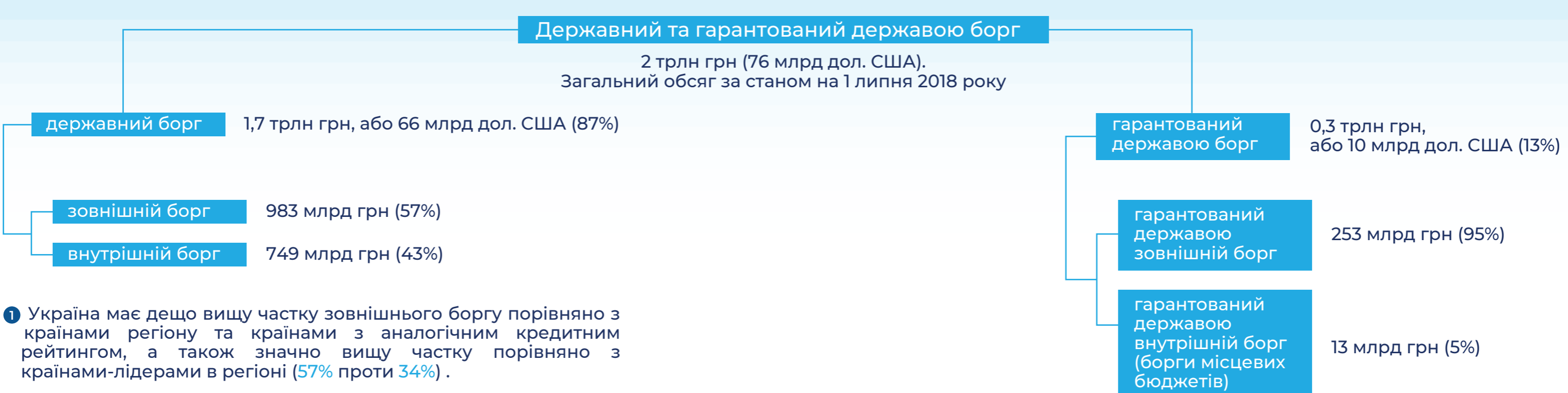
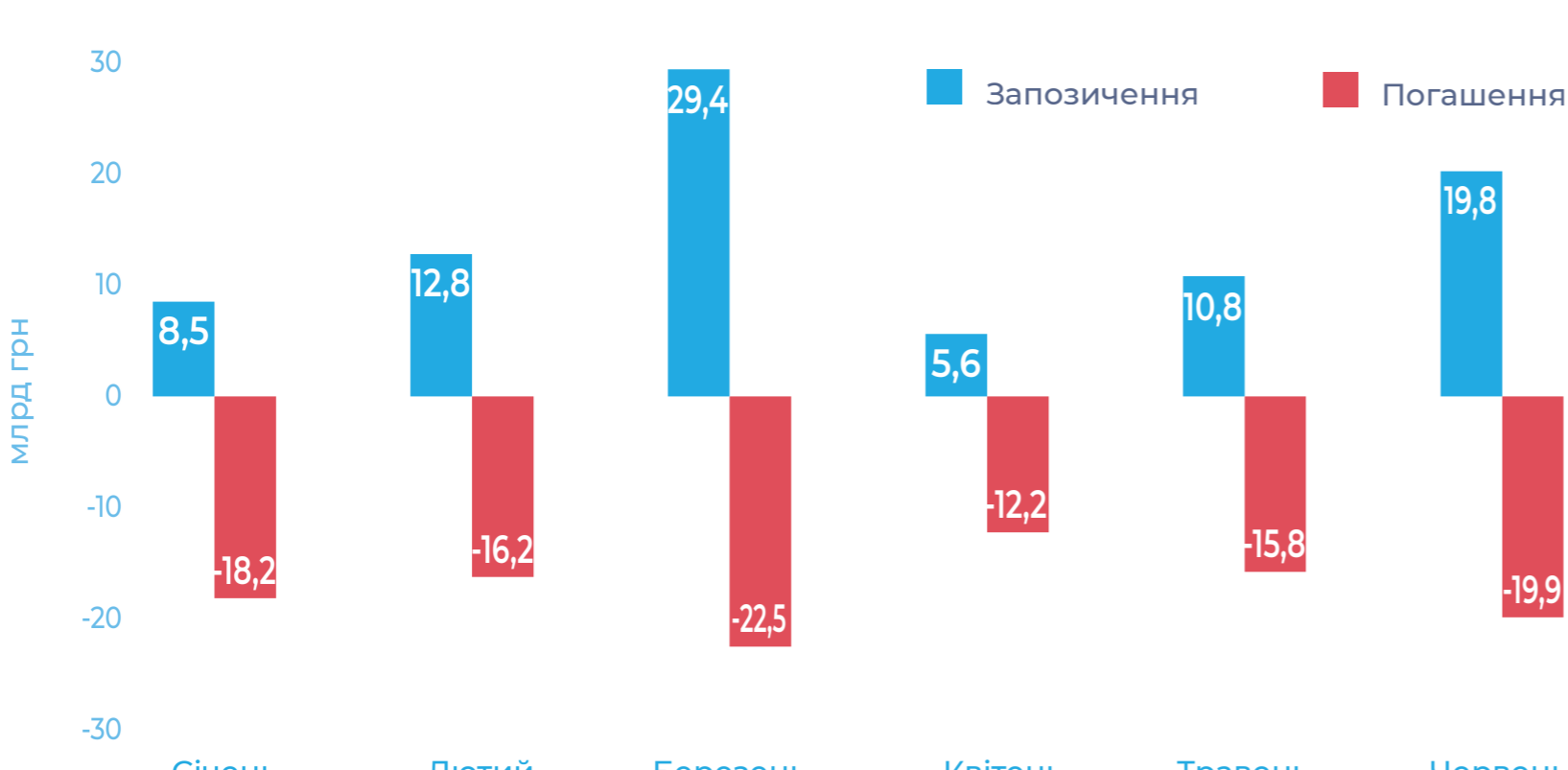


ДЕРЖАВНИЙ ТА ГАРАНТОВАНИЙ ДЕРЖАВОЮ БОРГ УКРАЇНИ: ЗА РЕЗУЛЬТАТАМИ І ПІВРІЧЧЯ 2018 РОКУ



Динаміка залучення і погашення державного боргу в I півріччі 2018 року

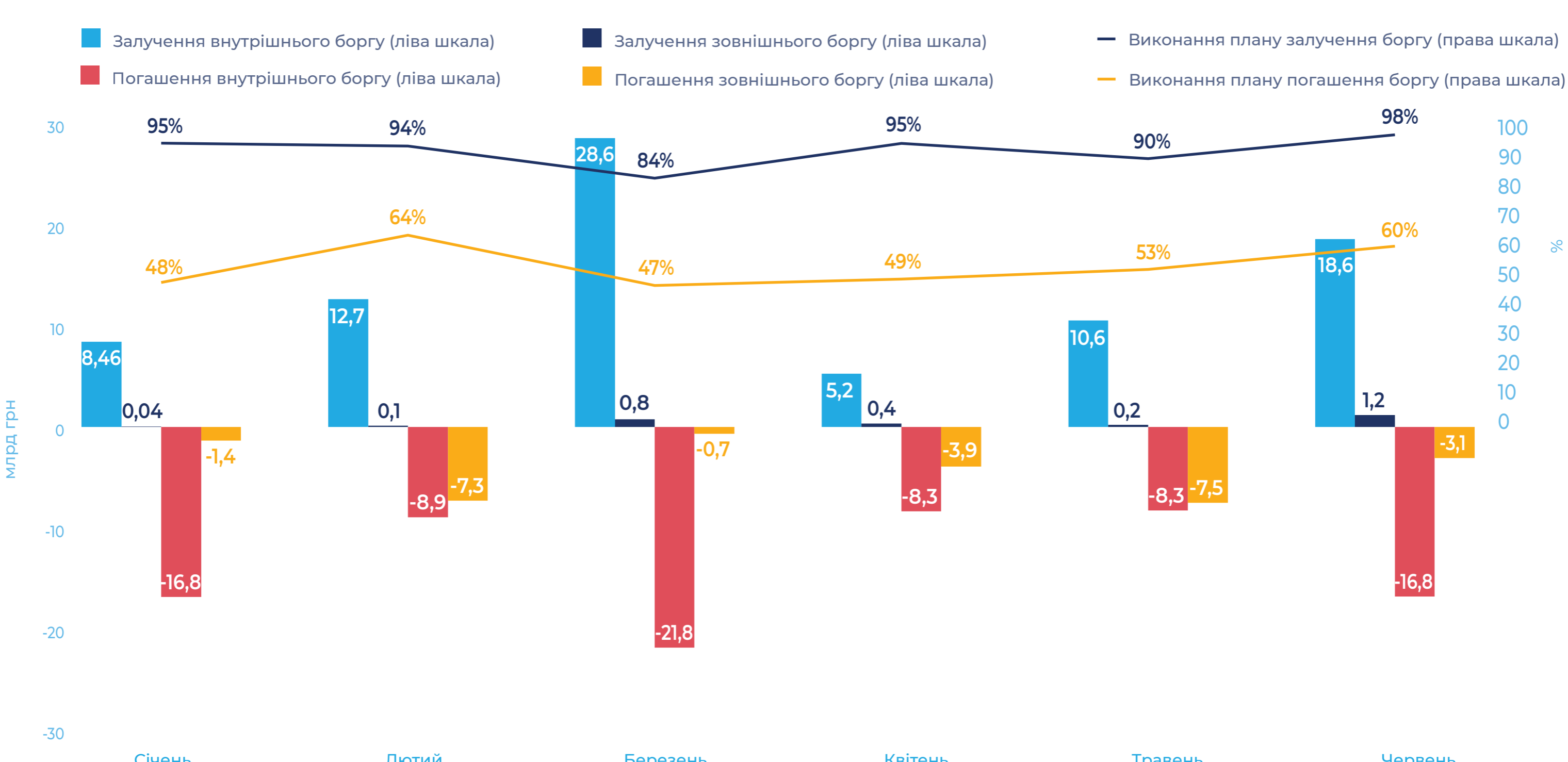


2 Відповідно до розпису Державного бюджету в I півріччі 2018 року Міністерство фінансів планувало залучити до загального фонду Державного бюджету 139 млрд грн (83 млрд грн – внутрішні та 56 млрд грн – зовнішні запозичення). Вдалося залучити 84 млрд грн на внутрішньому ринку.

3 Більше половини (59%) становлять запозичення, здійснені в березні та червні (29 та 20 млрд грн).

4 Виплати з погашення боргу розподілені більш рівномірно і становили в середньому 17 млрд грн з піковим значенням 22 млрд грн у березні та мінімальним 12 млрд грн у квітні.

Динаміка залучення і погашення боргу Державного бюджету*

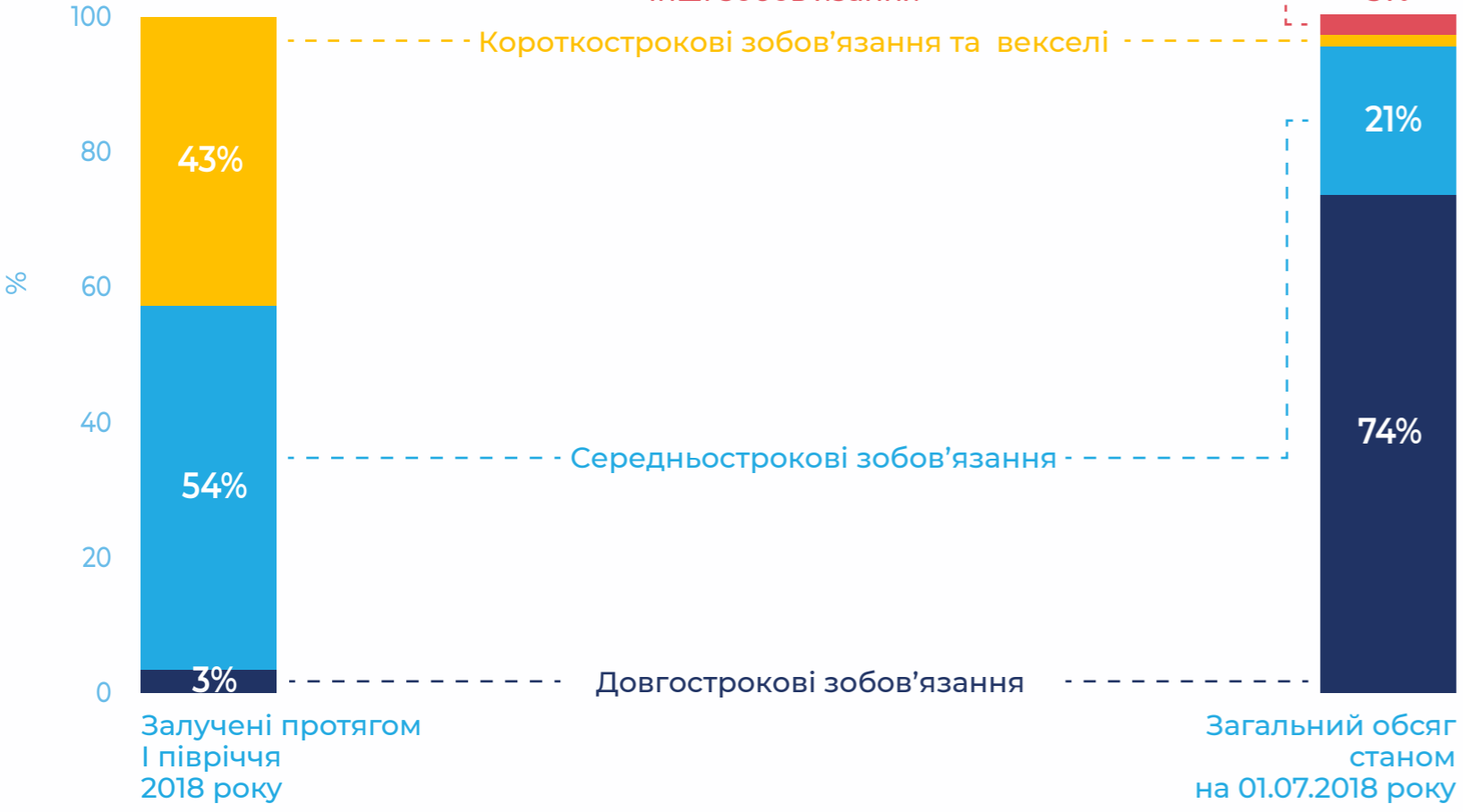


5 Виконання планового показника залучення фінансування за підсумками I півріччя становить 60%. Основною причиною цього є політичний чинник: Міністерство фінансів не здійснювало зовнішніх запозичень та додатково «стимулювало» ухвалення необхідних змін до антикорупційного законодавства.

6 План внутрішніх запозичень протягом березня-травня виконувався у межах 95-99%. У січні-лютому відбулося значне недовиконання у межах 48-64%, за підсумками півріччя план був виконаний на 101% (кумулятивно, з початку року) переважно через понадпланові запозичення в червні. Незважаючи на недоотримання запозичень, операції з погашення існуючого боргу здійснювалися в повному обсязі із середнім показником виконання 93%.

7 За I півріччя 2018 року уряд погасив борги на суму 105 млрд грн, з яких 81 млрд грн – внутрішнього боргу (77%) та 24 млрд грн – зовнішнього боргу (23%).

Структура загального державного боргу за терміном погашення станом на 1 липня 2018 року



8 Державний борг в основному є довгостроковим (74%), частка короткострокових зобов'язань – лише 2%. Середній строк для погашення державного зовнішнього боргу становить 6 років, державного внутрішнього боргу – 10 років.

9 У 2018 році спостерігається тенденція до залучення короткострокового боргу. 97% залучених коштів – це середньо- та короткострокові зобов'язання (частка останніх – 43%).

10 З огляду на низьку частку залученого протягом I півріччя 2018 року боргу в загальному обсязі його короткостроковий характер навряд чи змінить загальну картину, проте тенденція не є позитивною.

Структура державного боргу за типом кредитора станом на 1 липня 2018 року

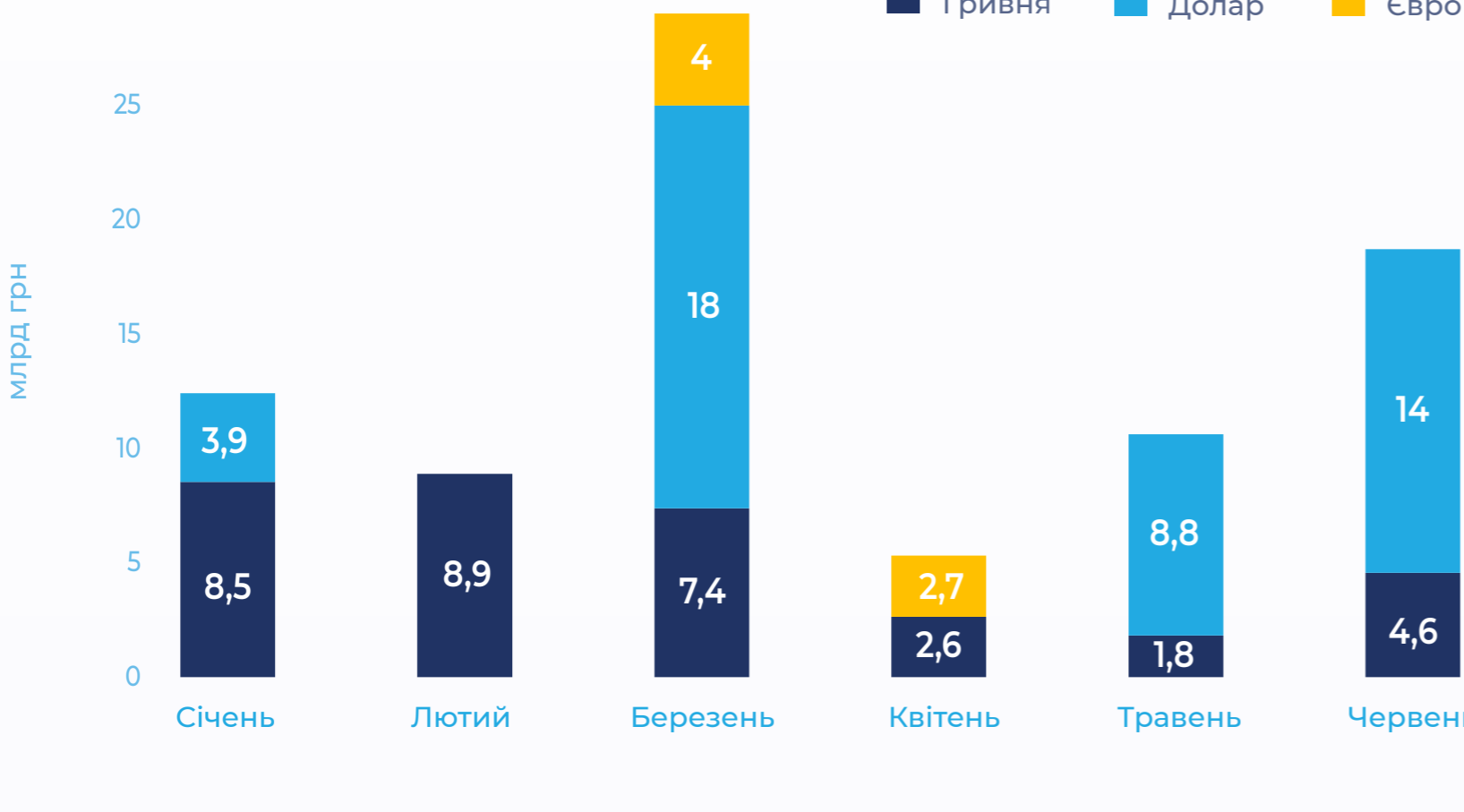


11 Три чверті державного боргу становлять випущені облігації внутрішньої та зовнішньої державної позики (43 і 31%).

12 Кредити від МВФ (35%) становлять основну частину заборгованості перед МФО.

13 Решта припадає на позики, отримані від органів управління іноземних держав, НБУ та іноземних комерційних банків.

Динаміка випуску ОВДП у розрізі валют



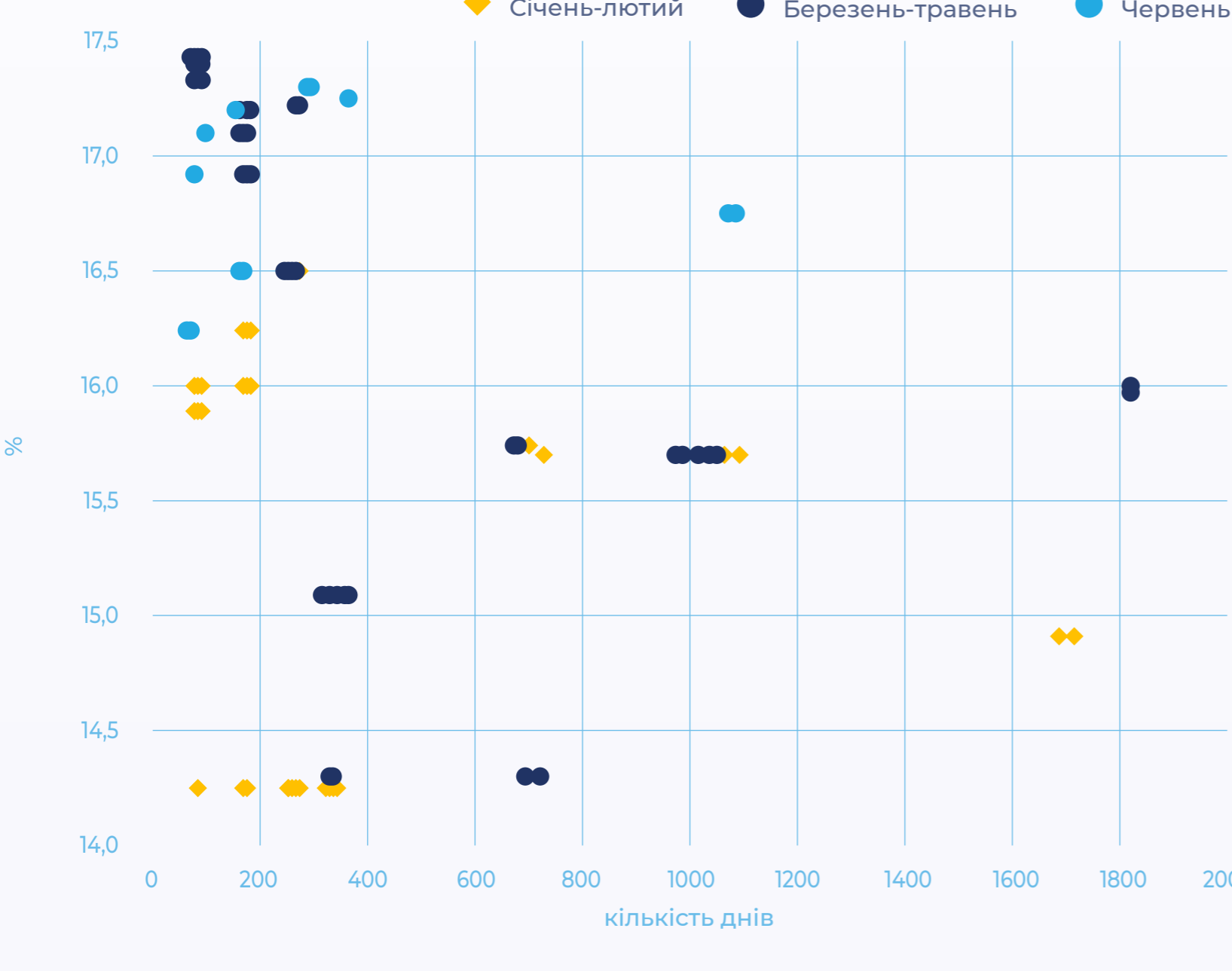
14 У першому півріччі 2018 року обсяг нових ОВДП становив 84 млрд грн, з них валютні облігації – 51 млрд грн (60% від загального обсягу випущених ОВДП).

15 Залучення коштів у валюті необхідне з огляду на значні урядові виплати протягом цього періоду. Відсоткова ставка за цими запозиченнями становить 5,5% для облігацій в доларах та 4,2% для облігацій в євро. Для порівняння: середня ставка по залучених гривневих ОВДП становила 16%.

16 Міністерство фінансів постійно залучало валютні ОВДП, окрім лютого, коли на внутрішньому ринку залучалися лише гривневі зобов'язання.

17 Найбільші емісії були здійснені в березні (29 млрд грн) та червні (19 млрд грн), що збігається з піковими виплатами за наявними боргами.

Тривалість обігу та відсоткові ставки гривневих ОВДП, емітованих у січні-червні 2018 року



18 У середньому строк обігу емітованих гривневих ОВДП становить 397 днів, при цьому максимальний термін – майже 5 років (1820 днів), мінімальний – два місяці (63 дні).

19 Загалом більшість емітованих цінних паперів має строк обігу до 1 року. А обсяг залучених короткострокових ресурсів сягає близько 36 млрд грн.

20 Здебільшого довгострокові фінансові ресурси залучалися під нижчий відсоток (15-16%) порівняно з короткостроковими, більшість з яких була залучена під 16-17,5%.

21 Спостерігається тенденція до збільшення вартості залученого ресурсу. На початку року ставки коливалися в діапазоні 14,25-16,25%, а навесні максимальна ставка становила 17,5%.

Структура боргу місцевих бюджетів



22 Станом на 1 липня сукупний обсяг боргів місцевих бюджетів становив 13 млрд грн (0,7% від загального обсягу державного боргу).

23 За I півріччя 2018 року місцеві бюджети залучили 0,6 млрд грн.

24 За терміном погашення найбільшу частину становлять середньострокові зобов'язання – 72%, решта – довгострокові. Місцеві бюджети не залучали короткострокові борги.

25 Найбільшу частку заборгованості місцевих бюджетів станом на 1 липня 2018 року становлять позики за рахунок ресурсів єдиного казначейського рахунку на покриття тимчасових касових розривів.

Ключові ризики державного боргу відповідно до Середньострокової стратегії управління державним боргом на 2018-2020 роки

Ризик рефінансування – реалізується через неможливість отримання капіталу в необхідному обсязі чи за прийнятною ціною.

Ризик ліквідності – реалізується за відсутності коштів для погашення та обслуговування боргу.

Валютний ризик – враховуючи, що більше половини боргових зобов'язань номіновані в іноземній валюті, подальша девальвація гривні ускладнить погашення й обслуговування державного боргу.

Відсотковий ризик – ризик зростання плаваючих процентних ставок.

Ризик додаткових зобов'язань – з огляду на майбутні президентські та парламентські вибори у 2019 існує загроза необґрунтованого збільшення витратів соціального спрямування, що ускладнить обслуговування та погашення існуючого боргу або зумовить необхідність нових запозичень у більших обсягах.

