



Школа экспорта РЭЦ



РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР

СТРАНОВОЙ ОБЗОР УКРАИНА

5 мая 2017 года

Обозрение подготовлено АО «Российское
агентство по страхованию экспортных кредитов и
инвестиций» (ЭКСПАР)

ВКРАТЦЕ О ГЛАВНОМ

Страновые новости

- Европейский Союз, уже предоставивший Украине 104 млн евро финансовой помощи на реформу госслужбы, намерен продолжить помогать Киеву при условии активного участия правительства и общества в реформировании государственного управления, заявил глава представительства ЕС на Украине Хьюг Мингарелли (27 апреля, Интерфакс-Украина)
- По сообщению Интерфакса от 24 апреля, Nord Stream 2 AG подписала с Engie, OMV, Shell, Uniper и Wintershall соглашения о финансировании проекта газопровода "Северный поток 2". "Северный поток 2" предполагает строительство 3-й и 4-й ниток газопровода через Балтику из России в ФРГ, в результате чего общая мощность маршрута возрастет до 110-120 млрд куб. м газа в год. В случае реализации проекта критически сократится необходимость транзита российского газа через Украину, что будет гарантировать европейским потребителям стабильность поставок, но лишит Украину доходов от транспортировки газа.
- Совокупный государственный (прямой) и гарантированный государством долг Украины на 31 марта 2017 года составил 1 трлн 951,85 млрд гривен (\$72,35 млрд) против 1 трлн 929,81 млрд грн. (\$70,97 млрд) на 31 декабря 2016 года, говорится в материалах на сайте министерства финансов (27 апреля, Интерфакс-Украина).

Краткое мнение

Ситуация на Украине остается крайне сложной, несмотря на наметившуюся положительную, с переменным успехом, динамику в отдельных экономических показателях и новости о выделении очередного транша на 1 млрд дол США со стороны МВФ. Все относительные успехи в стабилизации экономической ситуации, при этом, фактически перечеркиваются продолжающимся кризисом в восточных частях страны, чему особо способствует недавнее решение украинских властей официально начать экономическую блокаду ключевых для страны промышленных регионов.

Действительно, после падения на внушительные 9.8% г/г в 2015 году, экономика Украина по итогам 2016 года продемонстрировала положительную динамику ВВП, рост составил 2.3%, во многом отражая эффект низкой базы. Сравнительно стабильный валютный курс и усилия Нацбанка способствовали резкому замедлению инфляции с более чем 43% дек/дек в 2015 году до 12.4% дек/дек в 2016. Благодаря финансовой поддержке со стороны МВФ (в рамках 4-х летней программы на 17.5 млрд дол США Украина с 2016 года получила по состоянию на апрель с.г. 8.6 млрд дол США) и различных доноров, а также прошедшей в конце 2015 года реструктуризации долговых обязательств, внешнеэкономические показатели Украины выправились, по крайней мере на перспективу ближайших нескольких лет, объем золотовалютных резервов достиг 4-х месячного покрытия импорта. В стране сохраняется значительный сельскохозяйственный потенциал, Украина также обладает сравнительно высококвалифицированными кадрами, в настоящее время особенно конкурентоспособными по стоимости.

С другой стороны, противоречивые действия властей, как в случае с блокадой, наносят прямой ущерб экономическим интересам Украины. Нацбанк уже пересмотрел свой прогноз по росту ВВП на 2017 год с 2.8% г/г до 1.9% г/г. МВФ аналогично снизил свой прогноз по росту украинской экономики с 2.5% г/г до 2.0% г/г. Оценить ущерб от данной политики сложно, но с учетом того, что на блокируемые территории приходилось примерно 15-18% от ВВП Украины и порядка 25% всего экспорта, восстановление отношений видится очевидным, хотя и сложным по политическим мотивам.

Учитывая наличие на Украине радикальных националистических группировок и общую анти-российскую позицию официальных властей, ведение какого-либо бизнеса на Украине российскими компаниями в обозримом будущем представляется крайне затруднительным, если не сказать опасным. Примером может служить ситуация с выдавливанием российских банков.

КРАТКАЯ СПРАВКА ПО ЭКОНОМИКЕ

Положительные моменты

Украина смогла преодолеть затяжной период сокращения экономики и выйти на траекторию положительных темпов роста ВВП. Сохранность данной тенденции в перспективе ближайшего года-двух будет зависеть от многих факторов, в основном внутренних, хотя значительные изменения мировых цен на энергетические товары, металлургическую продукцию или сельскохозяйственные культуры могут значительно изменить общую динамику. Украина все также остается стратегически расположенной между западными и восточными, северными и южными частями европейского континента. Размер экономики и значительная численность населения, хотя и обедневшего за последние несколько лет более чем в два раза, все еще делают Украину интересным объектом для инвестиций, правда практически исключительно только для нероссийских компаний.

Сохраняющаяся потребность в внешнем финансировании со стороны МВФ и западных доноров стимулирует власти хотя бы частично проводить определенные рыночные реформы, что в конечном итоге будет способствовать стабилизации государственных финансов в долгосрочной перспективе и стабилизации экономической ситуации.

Несмотря на все еще сложную ситуацию, валютный и долговой рынок Украины ведет себя в последнее время сравнительно спокойно. Нацбанк в 2017 году предпринял несколько шагов по постепенной либерализации валютного рынка, в частности, накануне получения очередного транша от МВФ, Нацбанк снизил норму обязательной продажи валютной выручки экспортерами с 65% до 50%.

В конце 2016 года власти страны признали крупнейший банк страны, Приватбанк, неплатежеспособным и национализировали его, тем самым предотвратив развитие кризисной ситуации на местном рынке и возникновение социальных волнений.

Отрицательные моменты

Какого-либо положительного прогресса по разрешению конфликтной ситуации в восточных территориях в последние месяцы не наблюдается, переговоры между киевскими властями и руководством самопровозглашенных республик не продвигаются ни в одном из имеющихся и предложенных международным сообществом форматов. Затягивание разрешения данного конфликта негативно сказывается на экономических перспективах Украины в долгосрочной перспективе и продолжит в обозримом будущем оказывать негативное влияние на жизни рядовых граждан по обе стороны конфликта.

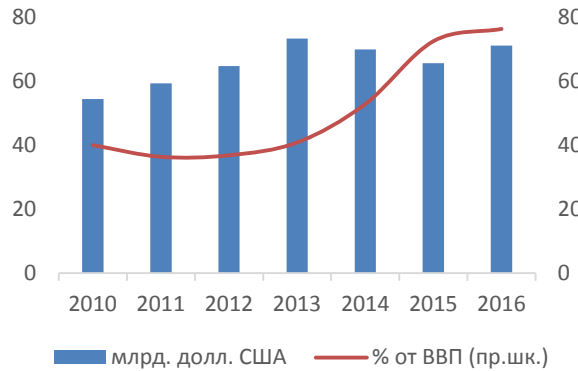
По оценке МВФ, по итогам 2016 года госдолг Украины превысил 80% от ВВП, а к концу 2017 года достигнет 90%. Даже с учетом проведенной реструктуризации с держателями еврооблигаций и ряда других долгов, долговая нагрузка остается чрезмерной. Учитывая сокращающиеся экспортные потоки, властям Украины необходимо прилагать повышенные усилия для достижения первичного профицита бюджета, хотя бы для стабилизации уровня долга. Без радикальных шагов по снижению долговой нагрузки через несколько лет Украина вновь может столкнуться с необходимостью реструктуризации, причем международные инвесторы в следующий раз могут оказаться гораздо менее сговорчивыми с предлагаемыми условиями.

Украина проиграла предварительное слушание в суде Лондона по иску РФ о погашении еврооблигаций на 3 млрд дол США (выкупленных РФ в рамках предоставления финансовой помощи Украине), погасить которые в 2015 году Украина отказалась. Решение суда может быть обжаловано, но в случае окончательной победы РФ в суде, это нанесет значительный удар по финансовому состоянию Украины и снизит ее общую кредитоспособность.

Украина занимает низкие позиции практически во всех международных сравнительных рейтингах, ситуация с коррупцией в стране сохраняется на критически низком уровне, что необходимо принимать во внимание инвесторам из любой страны.

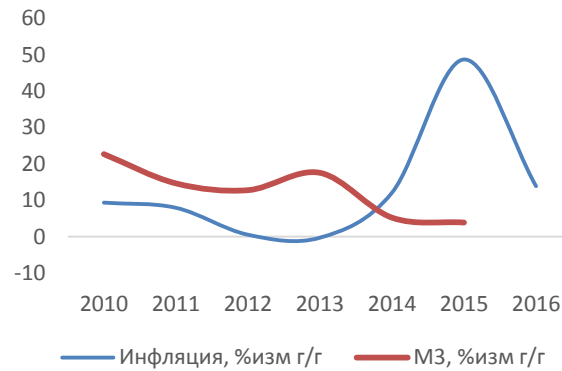
ИНДИКАТОРЫ В ГРАФИКАХ

Государственный долг (% от ВВП)



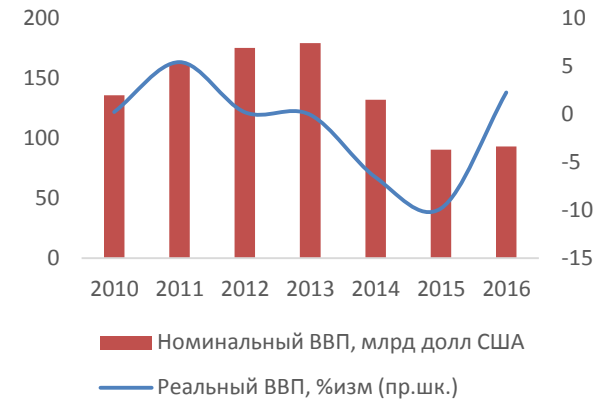
Источник: IMF, ЭКСП

Денежные агрегаты и инфляция, %



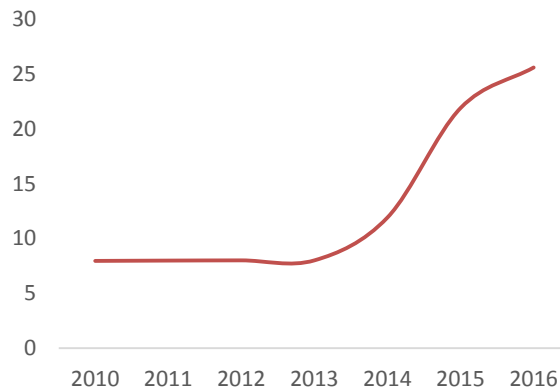
Источник: IMF, ЭКСП

Номинальный и реальный ВВП



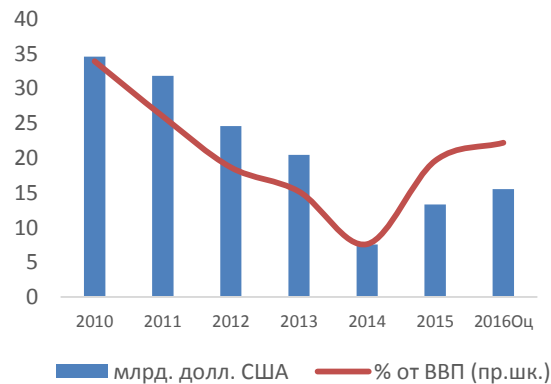
Источник: Haver, ЭКСП

Средний курс гривны к долл. США



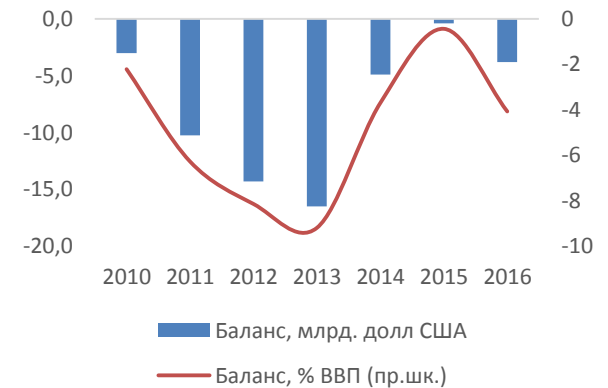
Источник: Haver, ЭКСП

Золотовалютные резервы, млрд долл. США



Источник: Haver, ЭКСП

Текущий счет, млрд дол США



Источник: Haver, ЭКСП

ОСНОВНЫЕ ГОДОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

<i>Показатель</i>	<i>Измерение</i>	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016Оц
Экономика								
Реальный ВВП	%, г/г	0,3	5,5	0,2	0,0	-6,6	-9,8	2,3
Номинальный ВВП	млрд. дол. США	136,0	163,2	175,7	179,6	132,3	90,5	93,2
Цены								
Индекс потребительских цен	%, ср. год.	9,4	8,0	0,6	-0,3	12,1	48,7	13,9
Госбюджет								
Баланс	% от ВВП	-5,8	-2,8	-4,3	-4,8	-4,5	-1,2	-3,5
Внешний сектор								
Баланс товаров и услуг	млрд. дол. США	-4,0	-10,1	-14,3	-15,6	-4,8	-1,8	-5,76
Текущий счет	млрд. дол. США	-3,0	-10,2	-14,3	-16,5	-4,9	-0,4	-3,8
Текущий счет	% от ВВП	-2,2	-6,3	-8,1	-9,2	-3,7	-0,4	-4,1
Долг центрального правительства	млрд. дол. США	54,3	59,2	64,6	73,2	69,8	65,5	71,0
Долг центрального правительства	% от ВВП	39,9	36,3	36,8	40,8	52,7	72,4	76,2
Золотовалютные резервы	млрд. дол. США	34,6	31,8	24,6	20,4	7,5	13,3	15,5
Золотовалютные резервы	% от ВВП	25,4	19,5	14,0	11,4	5,7	14,7	16,6
Украинская гривна / дол США	ср. год	7,94	7,97	7,99	7,99	11,90	21,87	25,56

Источник: МВФ, Всемирный банк, Рейтерс,
Хавер, ЭКСАР



Школа экспорта РЭЦ



РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР

Краснопресненская наб. 12, Москва, Россия, 123610
www.exportedu.ru