

---

# Макроэкономический Обзор

## Украина-2018

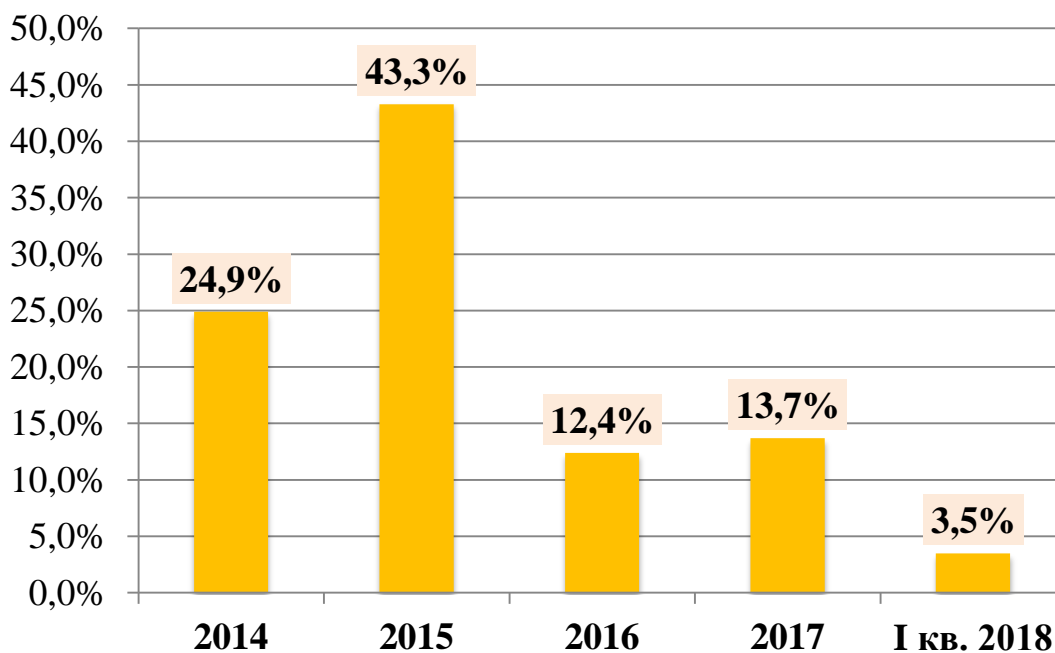
### Macroeconomic Review

№19 апрель 2018

#инфляция #госдолг #ЗВР #ВВП



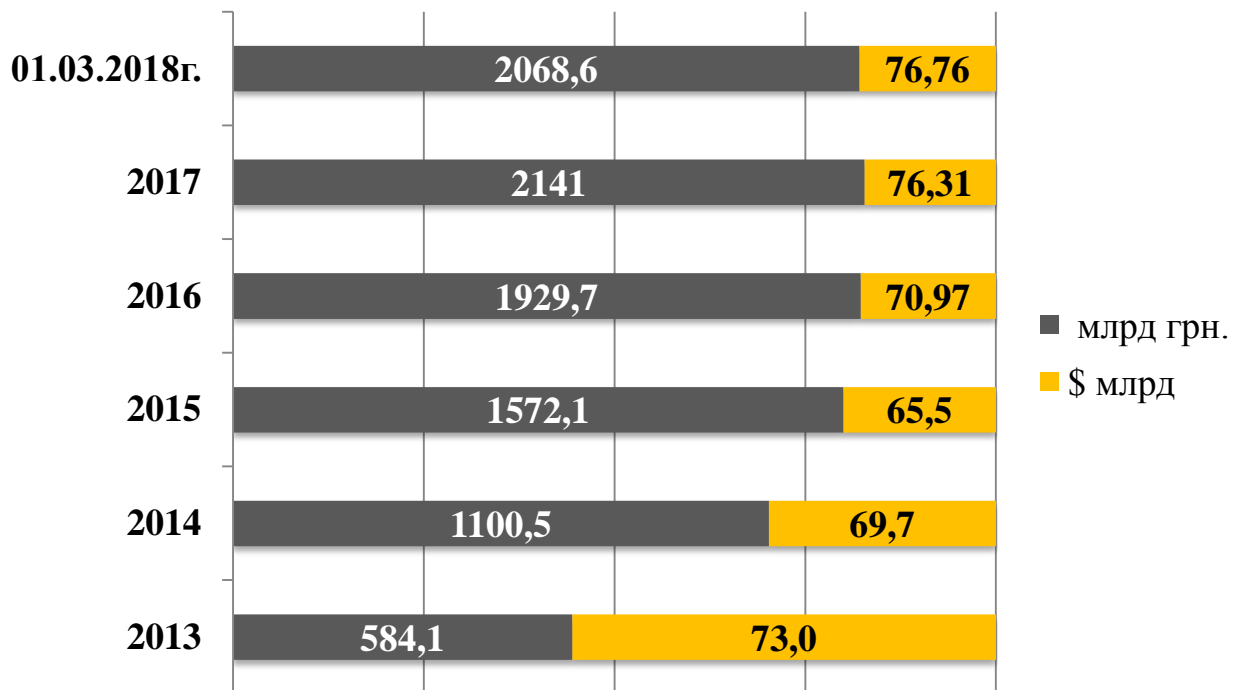
## Инфляция в Украине по итогам I квартала 2018 г. (%)



Источник: по данным Госстата Украины

- Потребительские цены в Украине в марте 2018 года по сравнению с февралем выросли на 1,1%, сообщает Государственная служба статистики. С начала года (к декабрю 2017 года) цены в Украине выросли на 3,5%. По данным статистического ведомства, в годовом измерении (к марту 2017 года) инфляция снизилась до 13,2%.
- По данным Госстата, в марте цены на продукты питания и безалкогольные напитки выросли на 1,1%. Больше всего (на 5% и 3%) подорожали овощи и фрукты. На 1,6–0,8% повысились цены на рыбу и продукты из рыбы, масло, хлеб, макаронные изделия, сыры, рис, мясо и мясoproductы. В то же время на 3,6–0,2% подешевели гречневая крупа, яйца, сахар, молоко, сало.
- В НБУ основной причиной высокой инфляции назвали дальнейший стремительный рост цен на продукты питания. Это происходило вследствие активизации экспорта продовольствия, на фоне уменьшения объемов производства отдельных категорий сельскохозяйственной продукции.
- Всемирный банк (ВБ) ухудшил прогноз по инфляции в Украине в 2018 году до 10% с 9%. ВБ отмечает существенные инфляционные риски в Украине в 2018 году. По их данным, инфляция в Украине может вновь превысить ожидания Национального банка (НБУ) на фоне ожидаемого повышения расходов на оплату труда.

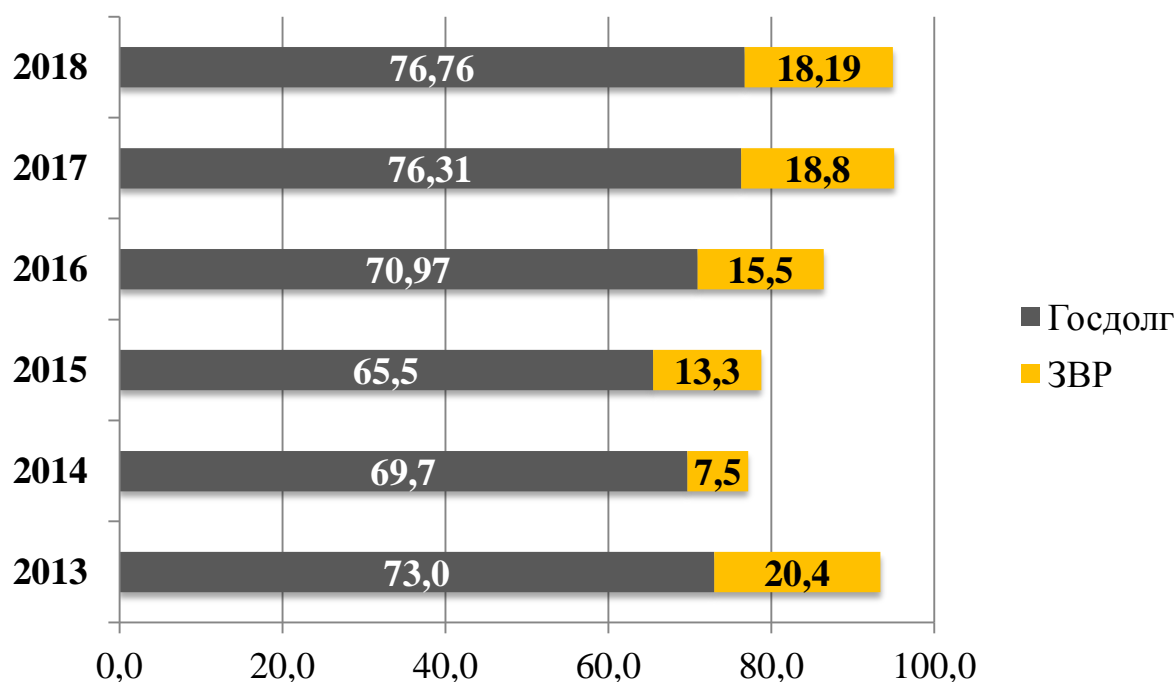
## Государственный и гарантированный государством долг



Источник: по данным Минфина Украины

- В феврале совокупный государственный долг Украины снова вырос и достиг астрономической для украинской экономики суммы в 76,76 миллиардов долларов. Государственный долг рос два первых месяца 2018 года.
- В январе 2018 года в правительстве Украины сделали заявление, что внешний долг Украины составляет 83% от ВВП. Однако в марте Министерство финансов Украина заявило, что соотношение государственного долга Украины к ВВП по итогам минувшего года сократилось до 71,8% с 80,9% в 2016 году.
- По состоянию на 11 апреля, Украина должна выплатить до конца 2018 года по внешнему госдолгу 99,07 млрд. грн. (3,81 млрд. долларов), в том числе в счет его обслуживания 1,68 млрд. долларов, сообщило Министерство финансов страны.
- Между тем в следующем году суммы выплат возрастут до 5,81 млрд. долларов, из которых в счет обслуживания – 1,77 млрд. долларов. Пик внешней долговой нагрузки приходится на 2020 год – 6,75 млрд. долларов, в том числе 1,67 млрд. долларов в счет обслуживания, а в 2021 и 2022 годах Украине предстоит перечислить внешним кредиторам соответственно 4,29 млрд. и 4,12 млрд. долларов, из которых в счет обслуживания – 1,23 млрд. и 1,07 млрд. долларов соответственно.

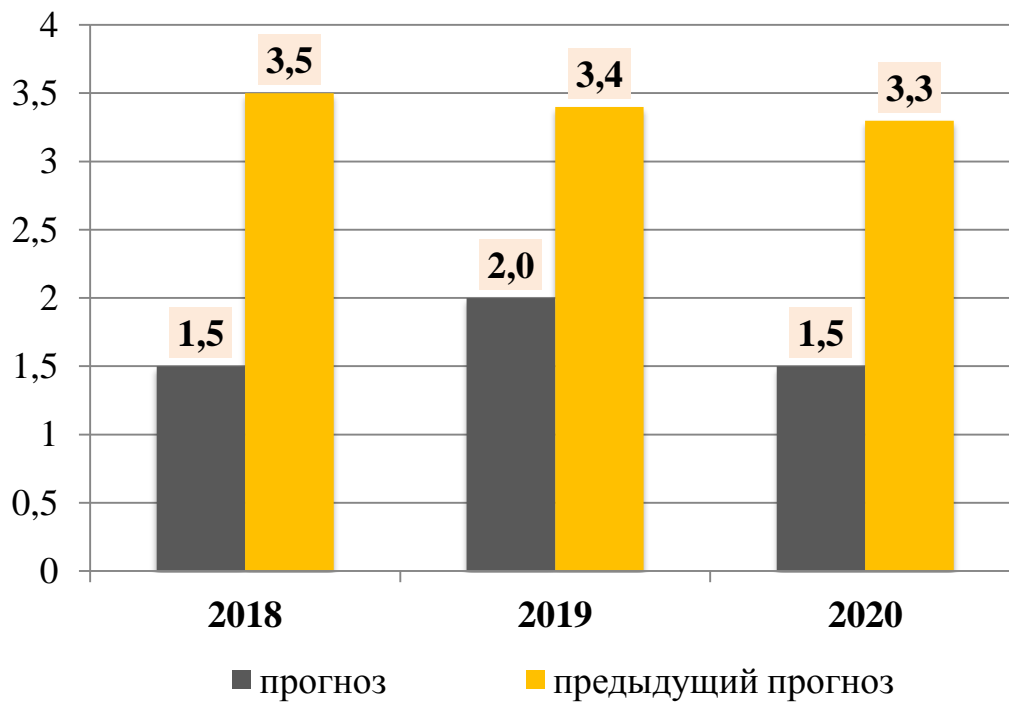
## Соотношение государственного долга и ЗВР Украины (\$ млрд)



Источник: по данным Нацбанка Украины

- Согласно отчету Нацбанка, в марте ЗВР Украины сократились на 1,2% – до \$18,19 млрд. Основная причина – осуществление правительством и НБУ платежей по госдолгу. Только в прошлом месяце на погашение и обслуживание государственного и гарантированного государством долга (кроме платежей Международному валютному фонду) ушло \$1,284 млрд. Еще \$186 млн было уплачено МВФ.
- По данным регулятора, причиной сокращения стали платежи правительства и НБУ по внешнему долгу. В частности, из международных резервов было оплачено \$1,2 млрд для погашения и обслуживания государственного и гарантированного государством долга в иностранной валюте (кроме платежей в пользу Международного валютного фонда (МВФ), в том числе \$562,3 млн – обслуживание по еврооблигациям правительства и \$678,8 млн – обслуживание и погашение по ОВГЗ, деноминированных в иностранной валюте.
- Стоит отметить, что золотовалютные резервы Украины уменьшаются уже четвертый месяц подряд и с начала года сократились практически на \$620 млн (на 1 января стратегический запас страны составлял почти \$18,81 млрд). На фоне тающих на глазах ЗВР госдолг выглядит просто астрономическим. По данным Минфина, за февраль он увеличился еще на \$650 млн и достиг \$76,76 млрд, что является абсолютным антирекордом для Украины за все годы независимости.

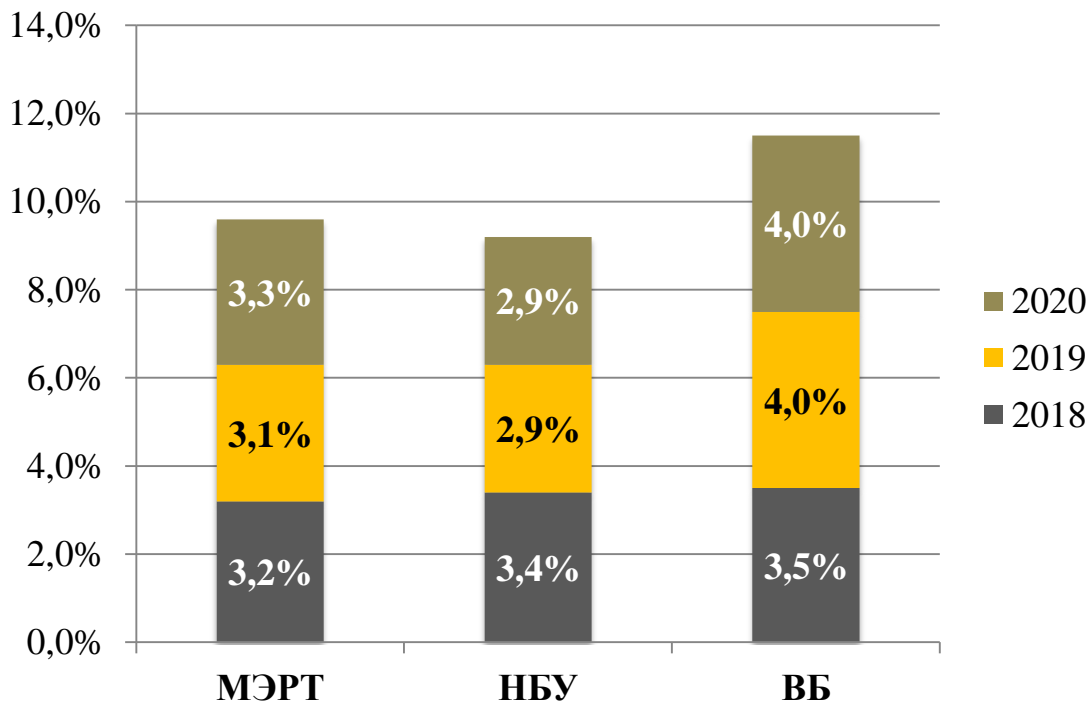
## Прогноз выделения траншей Украине от МВФ (\$ млрд)



Источник:

- Предполагается, что Национальный банк Украины (НБУ) и Кабинет Министров в 2018 году получат от Международного валютного фонда (МВФ) \$1,5 млрд, говорится в новом консенсус-прогнозе Министерства экономического развития и торговли. В сентябре 2017 года прогнозировалось, что Фонд предоставит Киеву \$3,5 млрд.
- Согласно новому консенсус-прогнозу Минэкономразвития, в 2019 году НБУ и Кабмин получат от МВФ \$2 млрд (предыдущий прогноз – \$3,4 млрд), в 2020 году – \$1,5 млрд (\$3,3 млрд), в 2021 году – \$1 млрд (прогноз на 2021 год приведен впервые).
- Последний меморандум о сотрудничестве Украина и МВФ подписали в марте 2015 года, в течение четырех лет Фонд должен выделить Украине \$17,5 млрд. Правда, в рамках этой программы украинское правительство получило уже четыре транша на общую сумму \$8,7 млрд.

## Прогноз роста экономики Украины от ВБ, МЭРТ и НБУ (%)



Источник: по данным МЭРТ, НБУ и ВБ

- Согласно консенсус-прогнозу Министерства экономического развития и торговли, рост реального ВВП Украины в 2020 году составит 3,3%, в 2021-м – 4%. В документе указано, что номинальный ВВП в 2018 году составит 3,4507 трлн грн (минимум – 3,2 трлн, максимум – 3,5164 трлн). Номинальный ВВП в 2019 году будет на уровне 3,9019 трлн грн, в 2020 году – 4,272 трлн грн, в 2021 году – 4,8103 трлн грн, указано в прогнозе.
- Руководитель программ и ведущий экономист Всемирного банка Фарук Кхан заявил, что в 2018 году ожидается рост ВВП Украины на уровне 3,5%. Однако, если не будут проведены необходимые реформы, то в 2018–2019 рост ВВП может снизиться на 2 п.п. При этом прогноз роста ВВП на 2019–2020 годы сохранен на уровне 4%.
- На этом фоне Национальный банк Украины прогнозирует дальнейшее ускорение роста реального ВВП в 2018 году до 3,4%. В 2019–2020 годах рост реального ВВП несколько замедлится (до 2,9%). Это будет происходить из-за снижения эффектов фискального смягчения и достаточно жесткой монетарной политики, необходимой для возвращения инфляции до целевого уровня. Однако в случае более решительного проведения структурных реформ темпы экономического роста могут быть и выше.