

## АНАЛИЗ ЗАВИСИМОСТИ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ ОТ ВНЕШНЕГО ДОЛГА

Федорова М. В., соискатель

Оценить ситуацию в стране можно по многим экономическим показателям, но наиболее полно это позволяет сделать анализ семи основных макроэкономических показателей. Одним из наиболее важных является внешний долг государства.

В 1999 г. Украина должна заплатить по внешним обязательствам 2.2 млрд. долл. (общая сумма внешнего долга страны 11,339 млрд.). Где она может взять эти деньги?

В нынешнем году правительство хочет занять за пределами страны более \$2.5 млрд., из которых 520 млн. – у МВФ (см. табл.1.).

Таблица №1. Предполагаемый граничный объем внешних заимствований, привлекаемых государством или под госгарантии в 1999 году [1].

Цель заимствования	Источники	Объем, млн. USD
Финансирование дефицита госбюджета и погашение внешнего госдолга	Всемирный Банк, ЕС, Япония, внешние рынки капитала	825,5
Поддержка национальной валюты	МВФ	520
Финансирование инвестиционных и институционных проектов	Всемирный Банк, ЕБРР, Япония, КfB(ФРГ)	713,24
Финансирование покупки оборудования, технологий, товаров и услуг за счет иностранных кредитов, привлекаемых под гарантии Кабмина	Иностранные компании и банки	500
<b>Всего</b>		<b>2558,74</b>

Рынок внешних заимствований в ближайшее время для Украины закрыт, а МВФ и Всемирный банк откладывают предоставление своих “дешевых” кредитов на неопределенный срок. В первом квартале нынешнего года Украина не получила от международных финансовых организаций ни одного доллара, хотя надеялась получить кредитов на сумму не менее \$500млн. Суммарный объем выплат Украины в счет обслуживания и погашения внешнего долга в 1 квартале 1999 г. составляет около \$440 млн.

В расчете на возобновление кредитной программы МВФ Украина полностью рассчиталась по внешним долгам в течение января – марта, хотя это привело к существенному сокращению валютных резервов Национального банка. Так в январе Минфин выплатил в счет обслуживания внешнего долга несколько более 100 млн. долл. Основной платеж Украины в феврале – погашение купона по трехлетним еврооблигациям Украины, номинированным в немецких марках, на общую сумму 160 млн. ДМ (около 92.6 млн. долл.).

В марте – \$90 млн. погашение первого купона по второму еврозайму и около \$59.5 млн. в счет обслуживания и погашения очередного транша облигаций внешнего займа 1995 г.

Положение усугубляется постоянно отрицательным сальдо платежного баланса (приток валюты в страну меньше стока из страны), На протяжении последних лет оно ежегодно составляет около 1.3 млрд. долл.

По оценкам банкиров, с начала года резервы НБУ сократились более чем вдвое и составляли (в марте 1999г.) около 300 млн. долл. Как видно, валютные резервы Нацбанка так же не спасут положения.

По словам председателя НБУ Виктора Ющенко, единственным источником пополнения резервов НБУ и погашения внешних долгов Минфина, безусловно, есть программа EFF (см.табл.2.). Совет директоров МВФ принял решение о выделении Украине займа в рамках EFF 4 сентября 1998 года. Общий объем кредита, рассчитанного на три года, – \$2,266млрд. В Украину уже поступило два транша общим объемом \$328млн (см.табл.2).

Таблица №2. Поступления средств в рамках кредитных соглашений Украины с МВФ (по данным Минфина) [2], млн. USD

Программа	1994г.	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.
STF	361	361	-	-	-	722
Stand – by (1995г.)	-	780	-	-	-	780
Stand – by (обновленная программа 1996г.)	-	-	776	90	-	866
Stand – by (1997г.)	-	-	-	198	49	247
EFF	-	-	-	-	328	328
<b>Итого</b>	<b>361</b>	<b>1441</b>	<b>776</b>	<b>288</b>	<b>377</b>	<b>2943</b>

В соответствии с уставом МВФ долг страны-заемщика не должен превышать определенного числа годовых кредитных квот. Долг Украины перед МВФ уже вплотную приблизился к этому значению. Отныне кредиты фонда могут привлекаться только при условии погашения ранее полученных от МВФ займов. В 1999 году НБУ обязан выплатить фонду около 700 млн. Общий долг Украины МВФ превышает, по ориентировочным оценкам 2,7 млрд. долл.

Чтобы разорвать порочный круг проблем, МВФ предлагает правительству снизить степень вмешательства в экономику. И здесь без структурных реформ не обойтись. Так, одним из условий предоставления кредитов МВФ, а так же ВБ, является проведение ряда реформ в экономике Украины:

- реформа в сфере государственного управления (административная);
- финансовая и налоговая реформы (реструктуризация бюджетной задолженности, а так же обеспечение собираемости налоговых и неналоговых поступлений в денежной форме);
- реструктуризация угольной отрасли;
- реформирование в отрасли сельского хозяйства;
- реформирование субъектов природных монополий в электроэнергетике, авиационном и железнодорожном транспорте, нефтегазовом комплексе, почтовой связи общего пользования;
- введение 100%-го возмещения населением себестоимости коммунальных, транспортных услуг и т.п.

От размеров очередных траншей МВФ по программе EFF будут зависеть объемы кредитов Всемирного банка (ВБ), а так же заимствований от ЕБРР, ЕС и Японии [3] (см. табл. 3).

Таблица №3. Структура внешнего финансирования дефицита Госбюджета – 99.

Заемствования	Объем, млн. USD
Кредиты Всемирного банка	410
На структурную перестройку финансового сектора	110
<b>На развитие предприятий</b>	200
На реформирование госуправления	100
Кредит ЕС	180
Кредит правительства Японии	35
Заемствования на внешних рынках капитала	102,745
Взаиморасчет с Россией за нахождение ЧФ РФ в Украине в счет украинского долга	97,75
<b>Всего</b>	<b>825,495</b>

Как видно из таблицы №3, большую часть кредитных заимствований составляют кредиты ВБ(\$410 млн.). Проекты Мирового банка бывают системными и инвестиционными.

Системные проекты направлены на реформирование целых секторов экономики, и деньги по ним траншами направляются непосредственно в Госбюджет Украины. А потом уже Минфин из своего бюджета должен предусмотреть финансирование указанной в проекте программы – что и является основной целью кредитов Мирового банка развития и реконструкции (МБРР). Поскольку средства системных проектов Мирового банка так же могут идти на погашение дефицита украинского бюджета либо на “поддержание платежного баланса”, то, естественно, именно на это они Минфином всегда и использовались.

На Украине сейчас в стадии внедрения находятся 4 системных проекта МБРР (Кредит на перестройку сельского хозяйства, Проект на развитие предприятий 11, Кредит на перестройку финансового сектора, Проект перестройки угольной промышленности), а в стадии подготовки – два системных проекта МБРР (Проект реформы государственного управления- \$200 млн., Проект управления государственными ресурсами – \$200млн.) [4].

При условии продолжения сотрудничества Украины с МВФ, займ в \$200 млн. по проекту реформы государственного управления будет вынесен на Совет директоров МБРР в мае 1999г. В первом полугодии будет вынесен на Совет директоров Проект управления государственными ресурсами ( \$200 млн – Кредит двумя траншами).

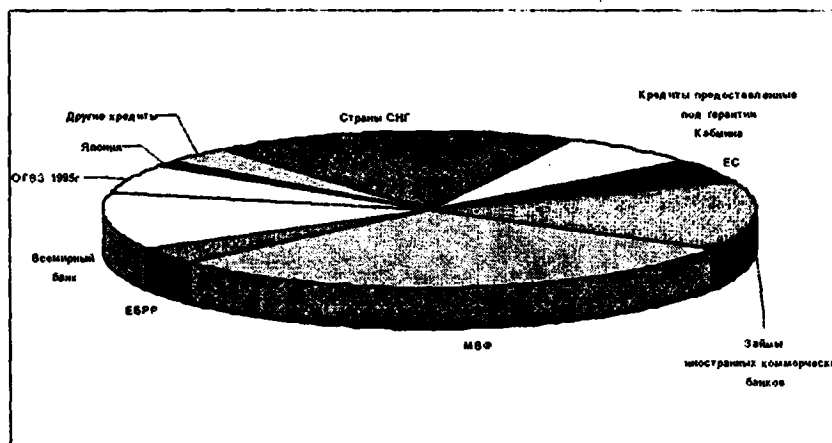
Кроме того, украинская сторона надеется, что во втором полугодии 1999г. (приблизительно в октябре) будет вынесен на Совет директоров МБРР кредит развития частного сектора (\$500 млн.) и экспериментальный проект финансирования сельского хозяйства (\$25 млн.) – кредитные линии для частных фермерских хозяйств.

Потенциально в 1999г. - Украина может привлечь средства системных проектов МБРР на сумму около \$750 млн., из них на покрытие бюджетного дефицита – \$680 млн.

Кроме того, эффективность и продолжительность сотрудничества Украины с МВФ будут определять и условия, под которые правительство надеется получить коммерческие кредиты (около \$102,745 млн.) на мировых рынках капитала в конце 1999 года. (см.табл.3 и диаграмма №1).

В настоящее время Конгресс США уже одобрил предоставление помощи Украине в сумме \$195 млн., предусмотренной Актом в поддержку свободы на 1999 финансовый год.

Диаграмма №1. Структура государственного внешнего долга Украины [5]



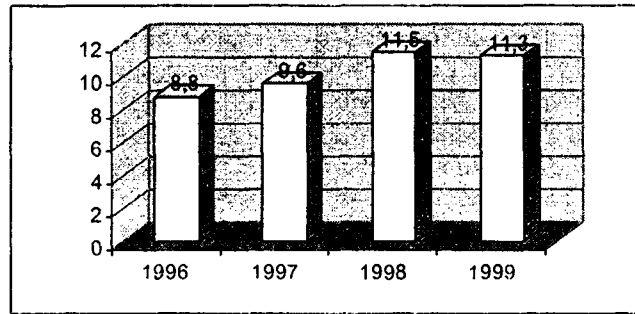
В начале апреля 1999г. НБУ получил очередные транши кредитов МВФ в размере \$150 млн. и Мирового банка в размере \$150 млн. (\$100 млн. – из третьего транша кредита на развитие предприятий, \$40 млн. -- из второго транша кредита на развитие угольного сектора и \$10 млн. – из третьего транша кредита на развитие финансового сектора).

В апреле ожидается поступление еще одного транша МВФ в размере около \$77 млн. Мировой банк обещает до конца года около \$370 млн. кредитов [6].

Точно неизвестно, сколько времени полученным \$300 млн. придется находиться на счетах НБУ. Общий объем внешних выплат Украины в 1999г. оценивается в пределах \$1,8 – 2 млрд., из которых значительная часть должна быть погашена во II квартале. Невыплата задолженности по кредитам МВФ и Всемирного банка приведет к оглашению суверенного дефолта, предъявлению к немедленной уплате всех внешних долговых обязательств в размере около \$11 млрд. и к наложению арестов на иностранные активы Украины.

Без сомнения, продолжение кредитования позволит правительству Украины еще какое-то время выплачивать внешние долги, и таким образом оттянуть дефолт. Революционных изменений в экономике не произойдет, поскольку эти деньги пойдут мимо нее. Кредиты Всемирного банка, которые должны направляться на поддержку дефицита бюджета и реализацию инвестиционных проектов, также вряд ли спасут при нынешних условиях страну. Скорее всего, эти деньги также пойдут на латание дыр в бюджете, а тем временем долги растут (см. диаграмму 2). В 2000 году Украина должна выплатить по внешним долгам \$2,3 млрд.

Диаграмма №2. Внешний долг Украины, в млрд. USD.



Итак, можно сделать вывод, что угроза дефолта будет постоянной до тех пор, пока проводимые экономические реформы не дадут положительных результатов.

Программы МВФ [7] и Всемирного банка эффективны лишь там, где деньги берут не на латание бюджетных дыр, а для финансирования четких, последовательных и прозрачных программ реформирования экономики, которые базируются на твердой политической воле руководства страны и поддержке законодательства.

#### Список литературы

1. Лугин С. Подайте на пропитание. – Бизнес №5 от 01.02.1999г. - с.7.
2. Березовская И., Шведова В. Надежды на МВФ.- Бизнес.№13 от 29.03.1999 г.- с.7
3. Лугин С. Подайте на пропитание. – Бизнес №5 от 01.02.1999г.- с.7.
4. Потоцкая Е. Как прожить займы? – Бизнес №5 от 01.02.1999г.- с.20-21.
5. Лугин К. Жизнь на дне. -- Бизнес №8 от 22.02.1999 г.-с.10-11.
6. Материалы отчетности Госкомстата Украины, информационный бюллетень НБУ, материалы агентства "Интерфакс-Украина".
7. Албегова И.М., Емцов Р.Г., Холопов А.В. Государственная экономическая политика: опыт перехода к рынку/Под общей редакцией д.э.н., профессора Сидоровича А.В. – М.: Издательство "Дело и Сервис", 1998.-320с.