



Пресс-релиз № 15/107 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
11 марта 2015 года

Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

**Исполнительный совет МВФ утвердил четырехлетнюю договоренность с Украиной в рамках механизма расширенного кредитования (ЕФФ) на сумму 17,5 млрд долларов, предусматривающую немедленное выделение 5 млрд долларов**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) сегодня утвердил четырехлетнюю расширенную договоренность с Украиной в рамках механизма расширенного кредитования. Договоренность с Фондом, предусматривающая эквивалент 12,348 млрд СДР (приблизительно 17,5 млрд долларов США, 900 процентов квоты), была утверждена в рамках политики исключительного доступа Фонда. Совет также принял к сведению решение Украины аннулировать договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) с Украиной, которая была утверждена 30 апреля 2014 года (см. [Пресс-релиз № 14/189](#)).

Экономическая программа официальных органов, поддерживаемая кредитом в рамках механизма расширенного кредитования (ЕФФ), будет развивать и углублять реформы, начатые в соответствии с договоренностью СБА. Программа направлена на то, чтобы вывести экономику на путь подъема, восстановить внешнеэкономическую устойчивость, укрепить государственные финансы и поддержать экономический рост путем проведения структурных реформ и реформ управления при защите наиболее уязвимых групп населения.

Утверждение расширенной договоренности в рамках ЕФФ позволяет немедленно перечислить стране 3,546 млрд СДР (приблизительно 5 млрд долларов США), при этом 1,915 млрд СДР (примерно 2,7 млрд долларов США) направляется на поддержку бюджета. Дальнейшие выплаты будут определяться обычными квартальными обзорами и критериями реализации.

После обсуждения на заседании Исполнительного совета первый заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Дэвид Липтон заявил:

«Несмотря на решительные и целенаправленные меры по корректировке в 2014 году, экономика Украины по-прежнему испытывала воздействие конфликта на востоке и связанной с ним утраты доверия. Глубокая рецессия и резкое падение курса национальной валюты усугубили существующие факторы уязвимости, привели к ухудшению банковских балансов и увеличению государственного долга.

Демонстрируя твердую решимость, официальные органы Украины выработали новую программу для восстановления макроэкономической стабильности и преодоления долговременных структурных препятствий на пути роста, в том числе слабого управления. Официальные органы признают, что решительные действия по реализации программы принципиально важны для восстановления доверия и роста, снижения инфляции до однозначных величин, сохранения дефицитов по внешним операциям на приемлемом уровне и пополнения международных резервов.

Официальные органы отмечают, что лучшей поддержкой гривны является восстановление доверия за счет действенных мер политики и реформ. Для содействия этому новому валютному режиму в программу включены надлежащие целевые показатели по резервам. Одновременно с реализацией программных мер политики власти планируют сохранять ставки, определяемые денежно-кредитной политикой, положительными в реальном выражении, с тем чтобы фиксировать инфляционные ожидания, а также отменять меры контроля за операциями с капиталом и ограничения выверенными темпами по мере улучшения платежного баланса.

Официальные органы полны решимости добиться стабилизации финансовой системы, сохранения доверия к банкам, а также укрепления финансового регулирования и надзора. С этой целью они продвинулись в области рекапитализации системообразующих банков и урегулирования неблагополучных банков, не являющихся системно значимыми. Решительное проведение в жизнь банковской стратегии будет критически важно для восстановления доверия населения.

Признавая необходимость бюджетной консолидации, официальные органы приступили к корректировке в основном на стороне расходов и провели на начальном этапе повышения цен на энергоносители для уменьшения квазифискальных убытков и достижения стойкой понижающей динамики долга. Меры в целях поддержки бюджетной консолидации охватывают повышение устойчивости пенсионной системы, реформу занятости в государственном секторе, а также реформирование систем здравоохранения и образования. Запланированное сокращение долга также должно помочь обеспечить финансирование в рамках программы и с высокой вероятностью восстановить устойчивость долговой ситуации. Успешное сокращение долга при высоком уровне участия будет одним из важнейших соображений при проведении первого обзора программы.

Официальные органы планируют устранить крупные квазифискальные убытки «Нафтогаза» к 2017 году за счет проведения смелых мер по увеличению тарифов, повышению коэффициентов собираемости платы и коренной реорганизации компании. Будет увеличено финансирование в целях защиты наиболее уязвимых слоев населения от

воздействия роста цен на энергоносители для уменьшения социальных издержек и укрепления поддержки реформ.

Решение укоренившихся структурных проблем критически важно для формирования благоприятных условий для инвестиций и деятельности частного сектора. Преодоление проблемы слабого управления и улучшение делового климата имеют принципиальное значение для увеличения инвестиций и достижения более высоких темпов роста. Комплексная стратегия реформы государственных предприятий важна для повышения эффективности и уменьшения бюджетных рисков.

Программа сопряжена с исключительными рисками, особенно в связи с конфликтом на востоке страны, которые могут отрицательно сказаться на способности страны продолжать усилия по стабилизации и провести структурные преобразования, необходимые для возобновления роста. С другой стороны, кризис открывает для правительства возможность решительно порвать с прошлым и проводить реформаторскую и обоснованную политику с высокой заинтересованностью в ее успехе. Программа официальных органов намечает обоснованные меры для решения существующих проблем и заслуживает решительной поддержки. Риски для реализации программы уменьшаются благодаря важнейшему комплексу мер, принятых в качестве предварительных, и за счет мобилизации широкой политической поддержки целей и мер программы. Это должно способствовать привлечению значительной международной официальной помощи и частного капитала».

## **Приложение**

### **Последние изменения в экономике**

Несмотря на принимаемые властями меры политики, в экономике в 2014 году наступила глубокая рецессия. Конфликт в Восточной Украине оказал существенное воздействие на экономику и финансовую систему в результате нарушений в торговле и промышленном производстве, утраты доверия, которая способствовала оттоку капитала и привела к резкому падению курса национальной валюты. Банки испытывали растущий стресс, государственный долг увеличился, а международные резервы упали до низкого уровня. Возникли новые потребности в финансировании.

В рамках договоренности СБА официальные органы начали проведение трудных реформ для устранения последствий прошлых неприемлемых мер политики, в том числе приступили к бюджетной корректировке, повысили гибкость обменных курсов и увеличили цены на энергоресурсы, а также упростили нормативно-правовую среду для предпринимательской деятельности и приняли меры для повышения качества управления. Несмотря на эти действия, достижение целей программы стало затруднительным ввиду масштабов новых шоков. Восстановление внешнеэкономической устойчивости сейчас потребует больше времени и еще более глубоких реформ. Для преодоления этих проблем

официальные органы обратились с просьбой об аннулировании договоренности СБА и ее замене новой четырехлетней расширенной договоренностью в рамках ЕФФ.

### **Резюме программы**

Экономическая программа официальных органов, поддерживаемая Фондом, нацелена на достижение внешнеэкономической и финансовой стабильности и восстановление активного экономического роста при обеспечении защиты наиболее уязвимых групп населения. Более конкретно, меры политики будут направлены на достижение следующих целей.

- **Обеспечение финансовой стабильности.** Это включает (i) прочные основы денежно-кредитной политики для восстановления стабильности цен; (ii) гибкость валютных курсов для смягчения воздействия внешних шоков на экономику; и (iii) комплексную стратегию для укрепления финансового состояния банков за счет рекапитализации банков, сокращения кредитования связанных сторон и урегулирование проблемных активов, эти элементы имеют критически важное значение для восстановления доверия населения и поддержки экономического подъема.
- **Укрепление государственных финансов.** Корректировка в основном на стороне расходов будет способствовать бюджетной консолидации в ближайшие годы. Наряду с реформами в топливно-энергетическом секторе и объявленным сокращением долга, это должно уменьшить бюджетные дисбалансы и с высокой вероятностью привести к устойчивости ситуации с государственным долгом. Программы социальной защиты будут реорганизованы для защиты беднейших слоев населения и уменьшения социальных издержек.
- **Продвижение структурных реформ.** Решительные меры помогут улучшить деловой климат, привлечь инвестиции и увеличить потенциал роста Украины. Это включает реформы управления, в том числе меры по борьбе с коррупцией и судебные меры, дерегулирование и реформы налоговой администрации, а также реформы государственных предприятий, с тем чтобы повысить качество корпоративного управления и уменьшить бюджетные риски. Более широкие реформы в топливно-энергетическом секторе, в том числе реструктуризация «Нафтогаза», должны привести к росту энергоэффективности и содействовать энергетической независимости.

### **Макроэкономические перспективы**

В текущей сложной ситуации ожидается, что в 2015 году реальный ВВП уменьшится примерно на 5½ процента. Вследствие снижения курса национальной валюты и

повышения тарифов на газ и отопление прогнозируется временный всплеск инфляции, которая затем снизится примерно до 27 процентов к концу 2015 года. Дефицит счета текущих операций должен уменьшиться до примерно 1½ процента ВВП за счет корректировки обменного курса и пониженного уровня внутреннего спроса. В условиях значительной международной помощи валовые международные резервы постепенно восстановятся и к концу 2015 года достигнут покрытия импорта в течение 3,3 месяца. Ожидается, что снижение курса и официальные заимствования в 2015 году приведут к увеличению долга государственного сектора до 94 процентов ВВП, а внешний долг составит 158 процентов ВВП.

В среднесрочной перспективе экономические перспективы Украины улучшатся. Ожидается, что в 2016 году рост реального ВВП повысится до 2 процентов, а в среднесрочной перспективе — до 4 процентов. Благодаря восстановлению конкурентоспособности прогнозируется стабилизация дефицита счета текущих операций на уровне примерно 1¼ процента ВВП в 2016–2018 годах. К концу 2018 года инфляция снизится примерно до 4-6 процентов, и НБУ увеличит свои международные резервы почти до 83 процентов краткосрочного долга. После сокращения суммы долга и последовательной бюджетной корректировки ожидается, что государственный долг снизится к 2020 году примерно до 71 процента ВВП.