

Середньострокова стратегія управління державним боргом на 2019 – 2022 роки



МІНІСТЕРСТВО
ФІНАНСІВ
УКРАЇНИ

Червень 2019

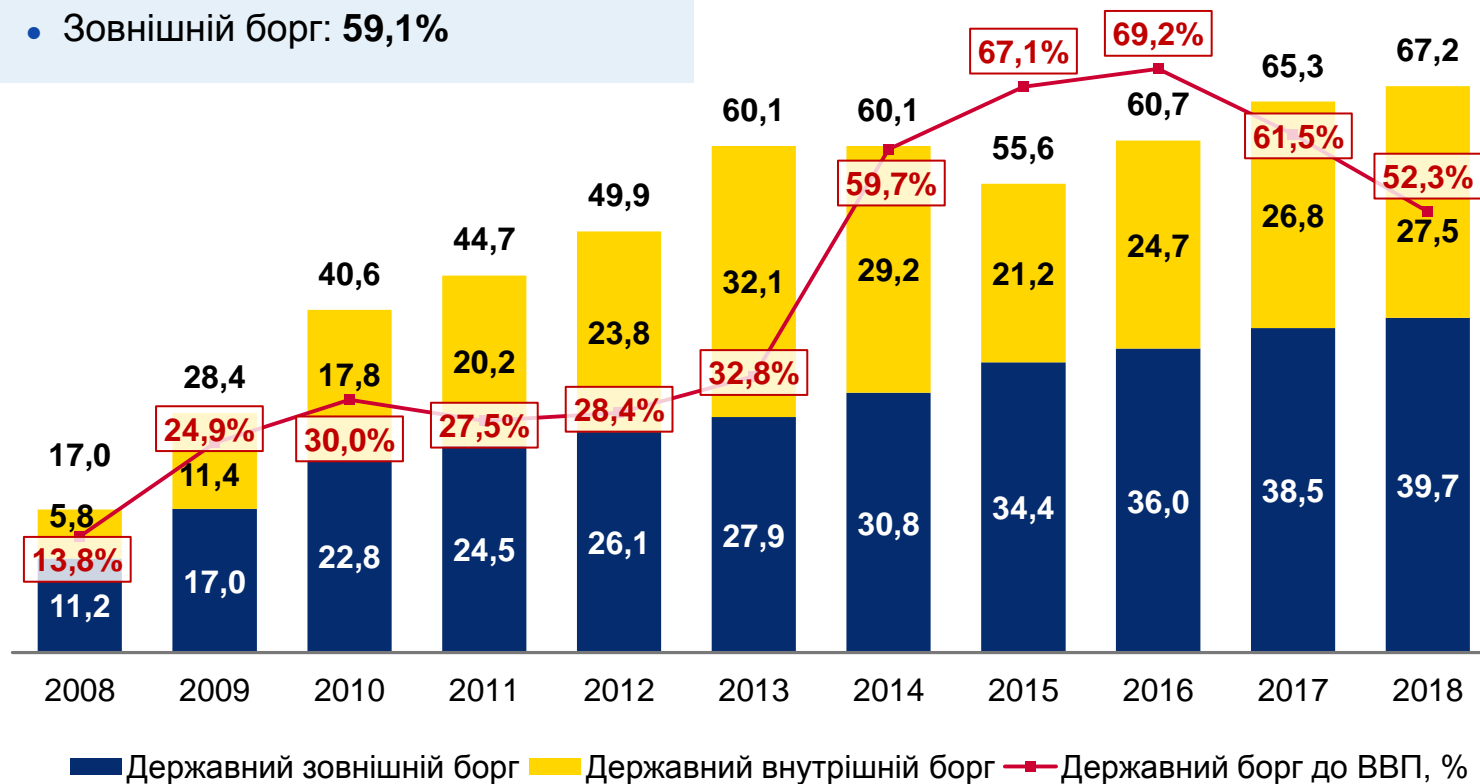


Динаміка державного боргу України

Державний борг України, млрд дол. США

► Державний борг України (станом на 31.12.2018р.): **67,2 млрд. дол. США**

- Внутрішній борг: **40,9%**
- Зовнішній борг: **59,1%**

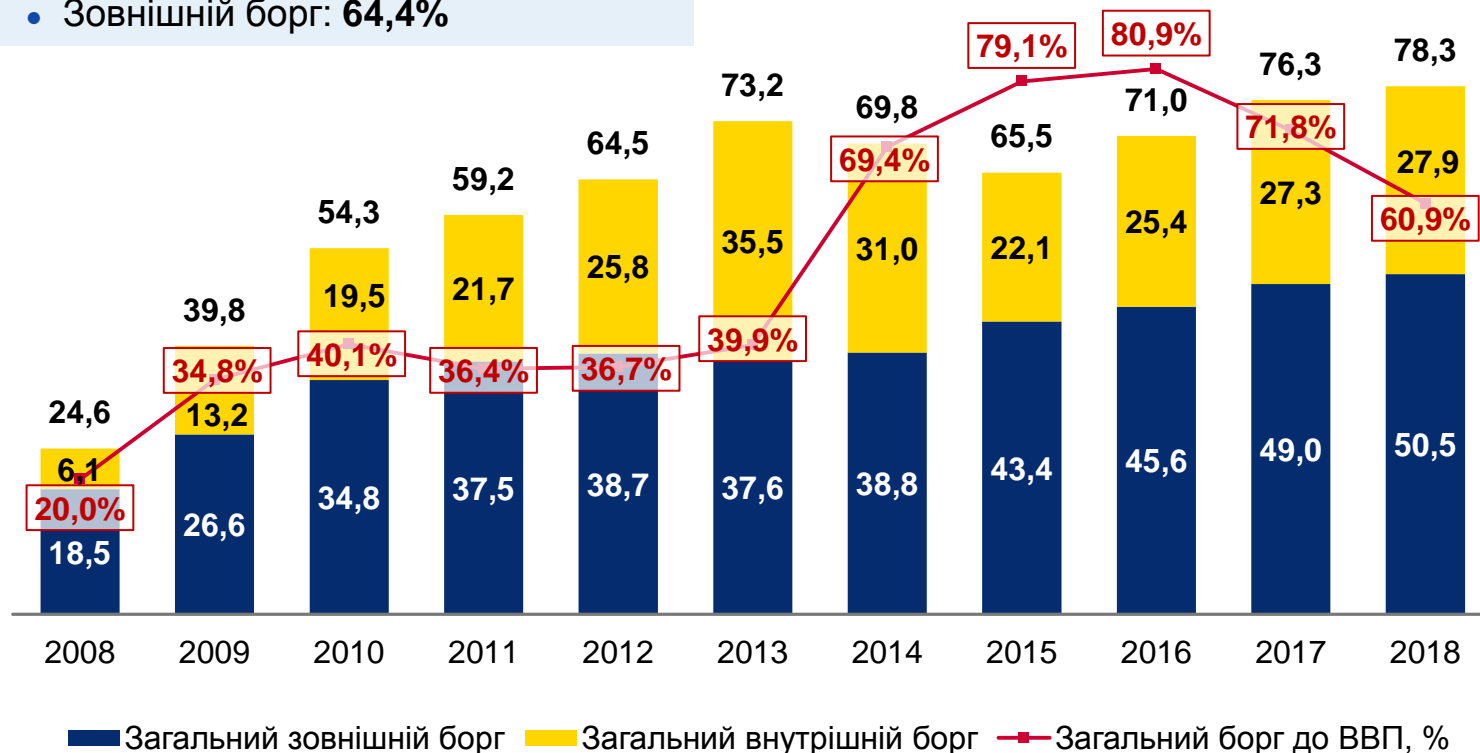


Динаміка державного і гарантованого державою боргу

Державний і гарантований державою борг, млрд дол. США

► Державний та гарантований державою борг України (станом на 31.12.2018р.): **78,3 млрд. дол. США**

- Внутрішній борг: **35,6%**
- Зовнішній борг: **64,4%**



Ключові досягнення протягом 2015 – 2019 років

2015

Успішна боргова операція

- ✓ 13 випусків на суму **15,0 млрд дол. США** реструктуризовано
- ✓ Основна сума боргу зменшена на 20%
- ✓ Строк погашення відтермінований з 2015 – 2018 рр. до 2019 – 2027 рр.

Цільовий рівень боргу в 2020¹

71%

2017

Повернення на міжнародний ринок та репрофайлінг

- ✓ Перші в історії України 15-річний випуск ОЗДП обсягом **3,0 млрд дол. США** та активна операція з управління державним зовнішнім боргом на суму **1,7 млрд дол. США**
- ✓ Репрофайлінг: здійснено обмін ОВДП у власності НБУ, загальним обсягом **219,6 млрд грн**, на довгострокові облигації з рівномірним графіком погашенням

65%

2018

Розбудова відносин з інвесторами та чергове розміщення ОЗДП

- ✓ Згідно з рейтингом Інституту Міжнародних Фінансів (IIF) 2018 р., Україна очолила рейтинг країн, що **найбільше покращили показники взаємовідносин з інвесторами та прозорості даних**
- ✓ Розміщено 5- та 10-річний випуски ОЗДП загальним обсягом **2 млрд дол. США**

60%

2019

Приєднання до Clearstream та стрімкий розвиток ОВДП

- ✓ Запущено перший в історії України «лінк» з міжнародним депозитарієм
- ✓ Розміщено ОВДП на суму **5,8 млрд дол.США** з початку 2019 р., що в 2,3 рази перевищує показник за аналогічний період 2018 р.
- ✓ Обсяг ОВДП у власності нерезидентів збільшився більше ніж у 5 разів (з 229 млн дол.США до **1,6 млрд дол.США** з початку 2019 р.)

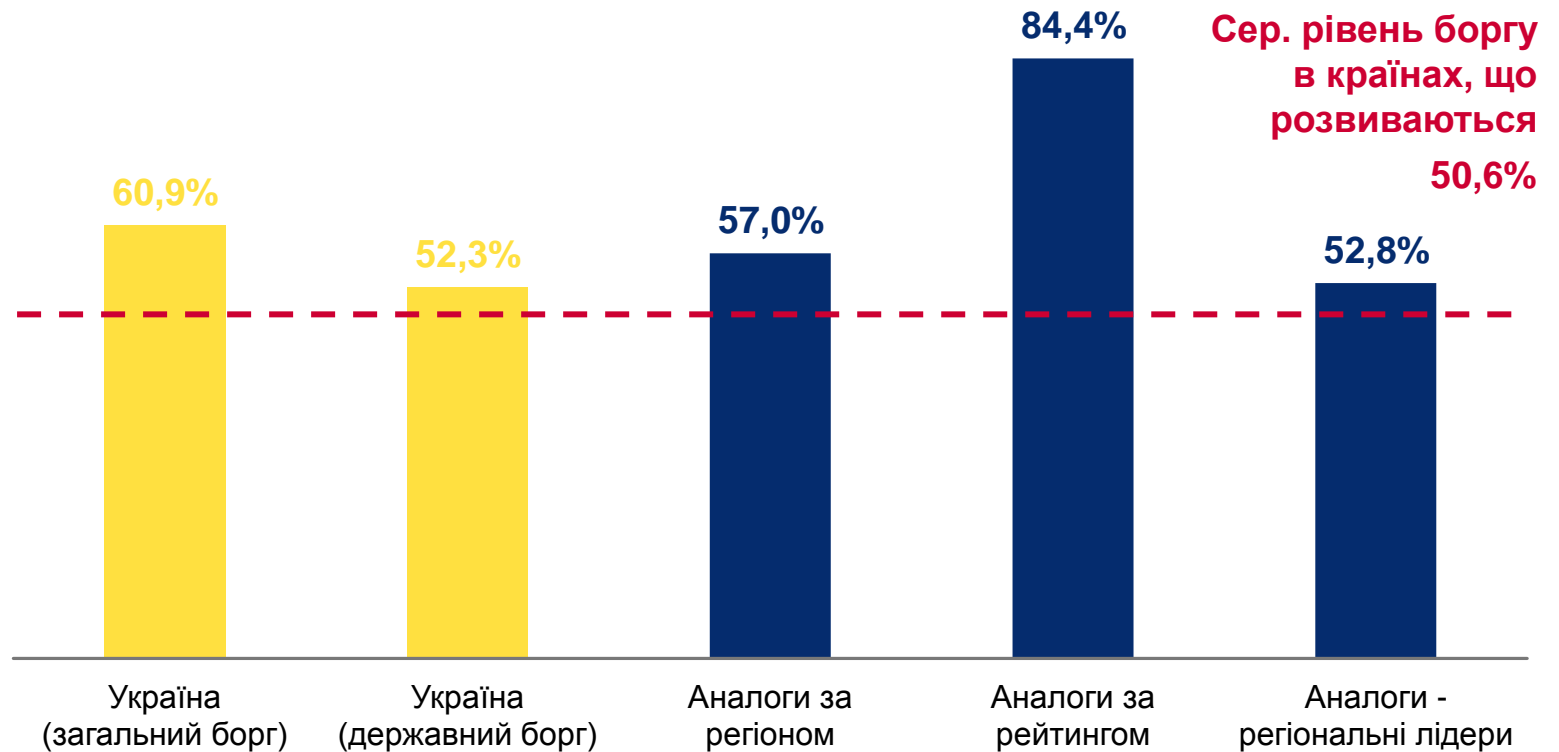
57%



Огляд державного боргу України (1/5)

Загальний борг порівняно з країнами-аналогами, % до ВВП

► Державний борг у % до ВВП **знизився до 52,3%** станом на кінець 2018 р.



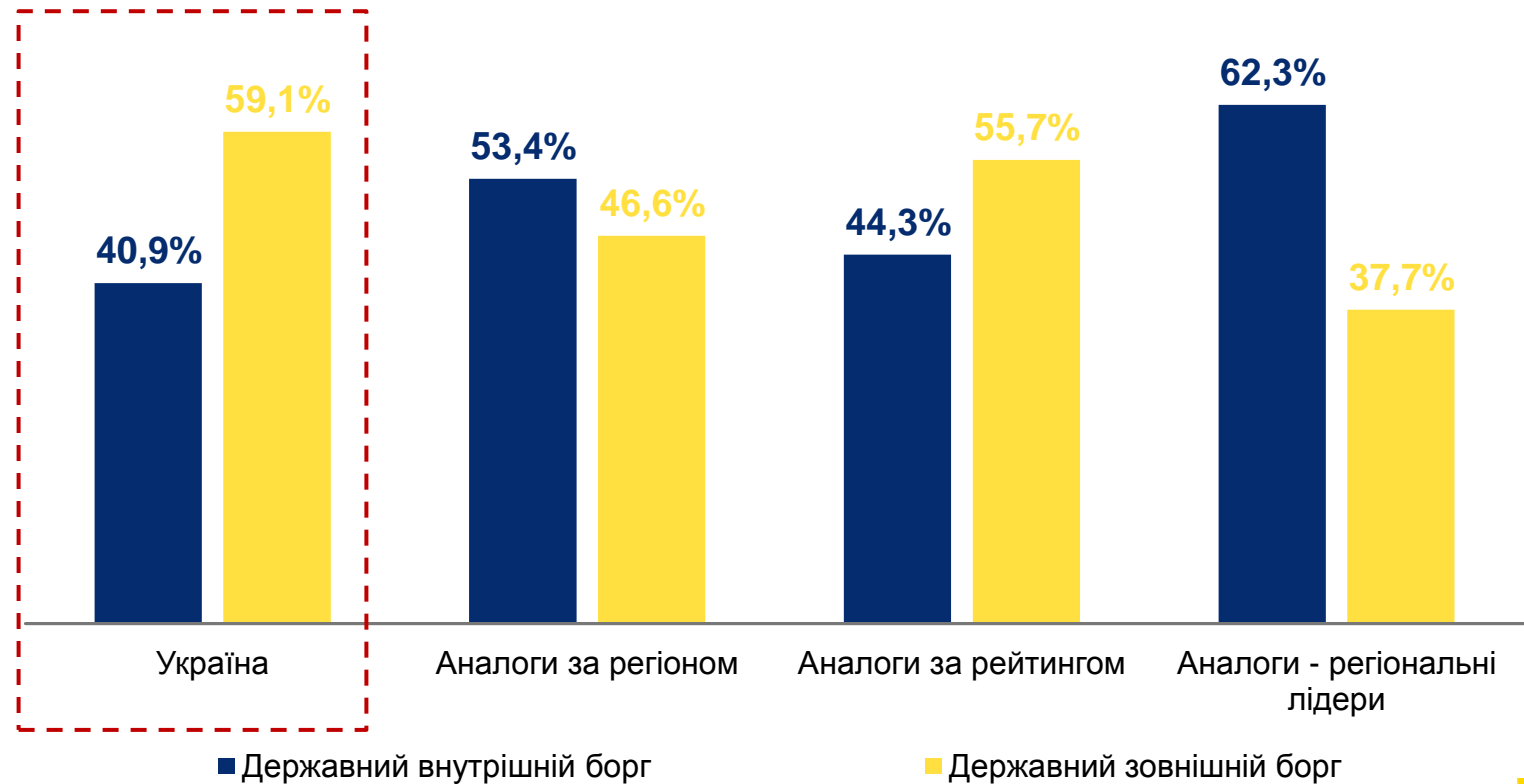
Примітка 1 Загальний борг включає державний і гарантований державою борг
Примітка 2 Дані станом на кінець 2018 року



Огляд державного боргу України (2/5)

Структура боргу в порівнянні з країнами-аналогами, %

- ▶ Структура державного боргу України характеризується **дещо вищою часткою зовнішнього боргу порівняно з країнами-аналогами**
 - Як результат, Україна є більш вразливою до зовнішніх шоків

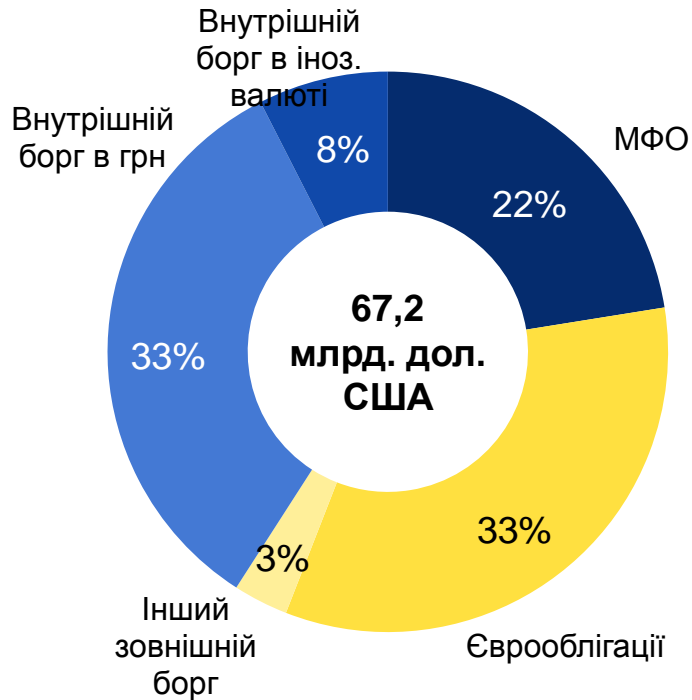


Примітка Дані станом на кінець 2018 року



Огляд державного боргу України (3/5)

Структура державного боргу, %



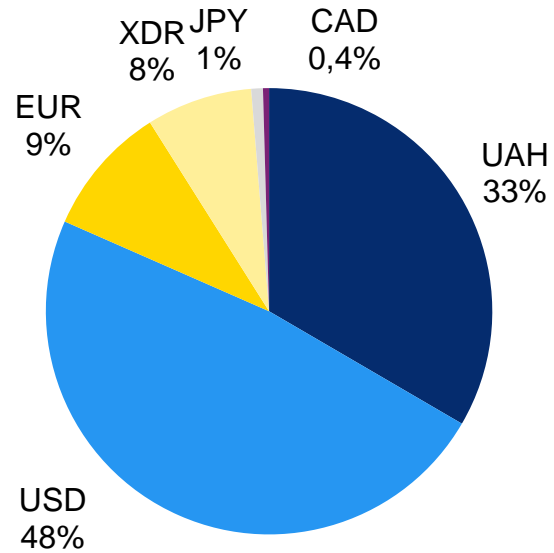
Державний борг за джерелами фінансування

	млрд. грн.	млрд. дол.США	% від заг. суми
Ринкове фінансування	1.394,5	50,4	75,0%
Пільгове фінансування	466,0	16,8	25,0%
<i>МВФ</i>	142,8	5,2	7,7%
<i>МБРР (Світовий банк)</i>	135,5	4,9	7,3%
<i>ЄС (МФД)</i>	105,0	3,8	5,6%
<i>ЄБРР</i>	16,0	0,6	0,9%
<i>ЄІБ</i>	18,8	0,7	1,0%
<i>Органи управління іноземних держав</i>	47,9	1,7	2,6%
Всього державний борг	1.860,3	67,2	100,0%

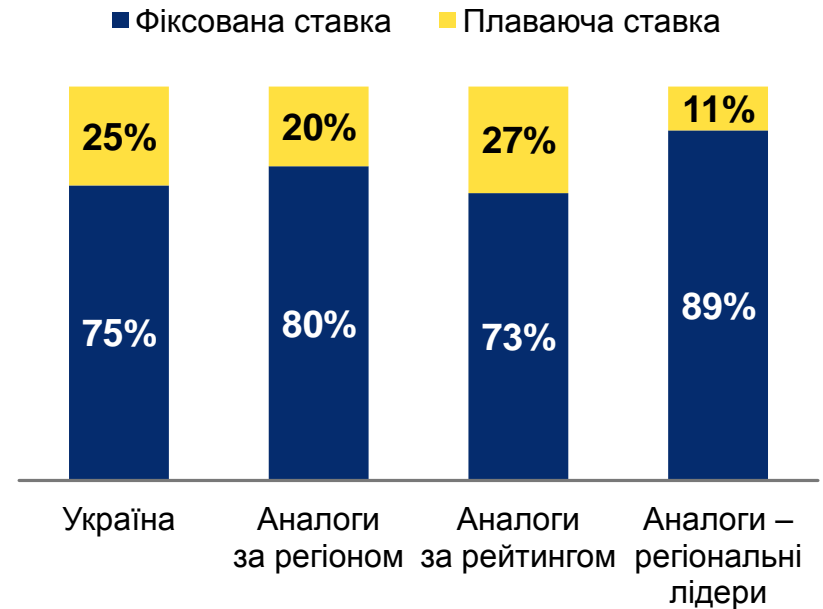
- ▶ Пільгове фінансування в структурі державного боргу України складає 25%, що демонструє високий ступінь підтримки України міжнародними партнерами

Огляд державного боргу України (4/5)

Державний борг в розрізі валют, %



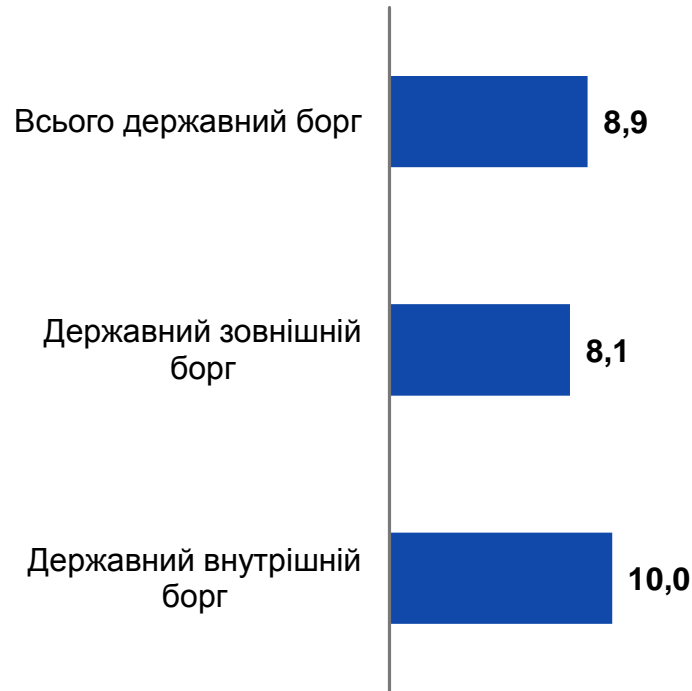
Державний борг в розрізі відсоткових ставок, %



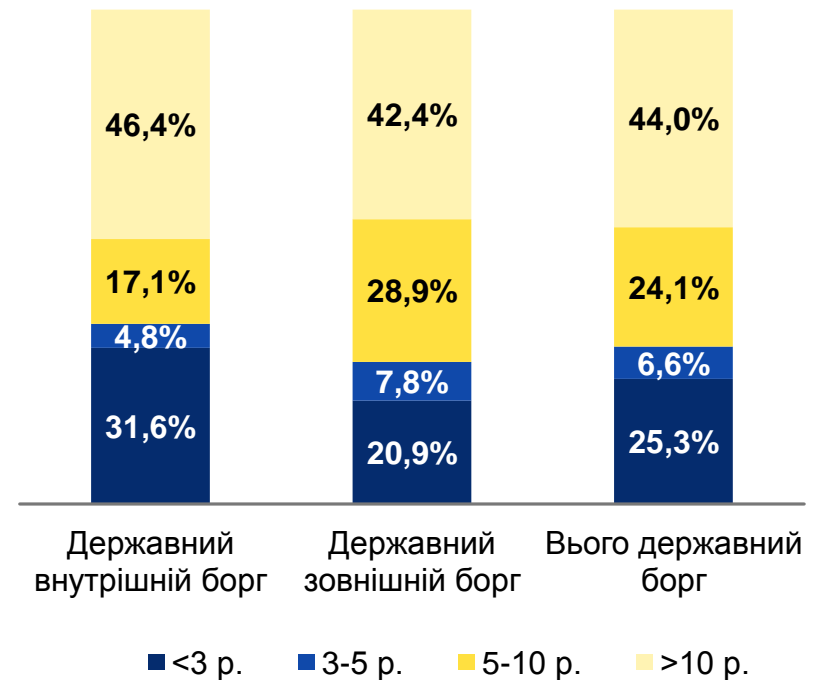
- ▶ Значна частина державного боргу номінована в іноземних валютах, зокрема в дол. США, що **демонструє вразливість України до валютних шоків**
- ▶ **75% державного боргу складають боргові інструменти з фіксованою ставкою**, що відповідає рівню країн-аналогів
 - Велика частка боргових інструментів з фіксованою ставкою (75%) зменшує відсотковий ризик до прийнятного рівня

Огляд державного боргу України (5/5)

Середньозваж. строк до погашення (років)



Державний борг за строками погашення, %



- ▶ Середній строк до погашення державного внутрішнього боргу складає **10,0 років**, в той час як державного зовнішнього боргу – **8,1 роки**

Основні цілі управління державним боргом України

Граничний обсяг державного боргу до ВВП (відповідно до Бюджетної декларації)



1

Збільшення частки боргу в національній валюті

2

Рівномірний графік погашення боргу з подовженням термінів

3

Залучення довгострокового пільгового фінансування

4

Розвиток міцних взаємовідносин з інвесторами

Ключові ризики державного боргу України

Заходи щодо мінімізації ризику

1 Ризик рефінансування

- ▶ Розвиток внутрішнього ринку державних цінних паперів
- ▶ Продовження здійснення активних операцій з управління державним боргом (за сприятливих умов)

2 Ризик ліквідності

- ▶ Продовження співробітництва з МВФ
- ▶ Фінансова підтримка в межах співпраці з іншими МФО та урядами іноземних країн

3 Валютний ризик

- ▶ Збільшення частки внутрішнього боргу, номінованого в національній валюті
- ▶ Запровадження інструментів валютного хеджування

4 Відсотковий ризик

- ▶ Утримування обмеженої частини боргу з плаваючою відсотковою ставкою

5 Бюджетний ризик

- ▶ Продовження зусиль, направлених на фіскальну консолідацію
- ▶ Імплементация середньострокового бюджетування

6 Інші

- ▶ Виважена політика управління державними банками
- ▶ Поступове зменшення частки держави в банківському секторі України



План дій з метою реалізації Стратегії

Доцільна стратегія на середньостроковий період



Розвиток внутрішнього ринку



Випуск ОЗДП в різних валютах на міжнародному ринку



Розширення бази інвесторів та залучення міжнародних інвесторів на внутрішній ринок цінних паперів



Активні операції з управління державним боргом (за сприятливих ринкових умов)



Поглиблення взаємодії з інвесторами



Розширення співпраці з МФО та урядами іноземних держав щодо пільгового фінансування



Робота уряду щодо покращення рейтингу України як позичальника