

Рейтинговый отчет cisUKRN 001-001

о присвоении кредитного рейтинга

Объект рейтингования:	Украина
Тип кредитного рейтинга:	долгосрочный кредитный рейтинг по Региональной рейтинговой шкале
Рейтинговое действие:	присвоение
Дата присвоения:	23.03.2010 г.
Уровень кредитного рейтинга:	cisA
Прогноз кредитного рейтинга:	стабильный

Представленные в результате рейтингового анализа кредитные рейтинги определены по Региональной рейтинговой шкале, на что указывают буквы **cis** в обозначении кредитного рейтинга. Региональная рейтинговая шкала позволяет измерить распределение кредитного риска в экономике стран региона, и предназначена для использования эмитентами ценных бумаг, заемщиками, финансовыми учреждениями, организациями, посредниками и инвесторами на региональных финансовых рынках

Вывод рейтингового агентства относительно уровня кредитного рейтинга

Кредитный рейтинг Украины основывается на результатах анализа экономических, финансовых показателей, данных о демографической ситуации, состоянии рынка труда, информации о долговых обязательствах за 2005-2009 гг., а также на перспективах социально-экономического развития страны в долгосрочной перспективе. Кроме того, в ходе рейтинговой оценки анализируется информация относительно системы управления, политической ситуации и взаимодействия разных ветвей власти.

Кредитный рейтинг Украины основывается на официальной информации¹, которая имеется в распоряжении рейтингового агентства и может считаться надежной.

История кредитного рейтинга

Дата	23.03.2010 г.
Уровень рейтинга	cisA
Прогноз	стабильный
Рейтинговое действие	присвоение

Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом cisA характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими заемщиками СНГ или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.

Стабильный прогноз указывает на отсутствие на текущий момент предпосылок для изменения рейтинга на протяжении года.

¹ публичная информация, представленная национальными статистическими службами стран СНГ, Межгосударственным статистическим комитетом СНГ, Центральными банками, Министерствами финансов и другими официальными органами стран СНГ

Уровень кредитного рейтинга Украины поддерживается:

- значительным природно-ресурсным потенциалом и емкостью внутреннего рынка, что обеспечивает инвестиционную привлекательность большинства отраслей украинской экономики;
- высоким уровнем социально-экономических показателей страны, по сравнению с другими странами СНГ;
- географическим положением и ролью транзитного государства, что обуславливает важное геополитическое значение страны в регионе.

Уровень кредитного рейтинга Украины ограничивается:

- высокой чувствительностью экономики в целом и системы государственных финансов, в частности, к изменениям мировых цен на сырьевых рынках вследствие высокого удельного веса сырьевой продукции в общем объеме экспортта товаров;
- политической нестабильностью последних лет, что препятствовало проведению структурных реформ и оперативному принятию решений в кризисных ситуациях.

Содержание

РЕЗЮМЕ	5
1. МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ СТРАНЫ, АДМИНИСТРАТИВНОЕ УСТРОЙСТВО, ПРИРОДНО-КЛИМАТИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ, РЕСУРСНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ И ИНФРАСТРУКТУРА	8
2. ПОЛИТИЧЕСКОЕ УСТРОЙСТВО	11
3. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ	15
3.1. Рынок труда и доходы населения.....	15
3.2. Структура экономики (валовой внутренний продукт, его рост, структура, базовые отрасли экономики, дисбалансы экономического развития).....	17
4. ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА	24
4.1. Бюджетная система и налоговая политика	24
4.2. Государственный бюджет Украины в 2006-2009 гг. и январе-феврале 2010 года.....	27
4.3. Денежно-кредитная политика.....	31
4.4. Банковская система	32
5. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ДОЛГОВАЯ ПОЛИТИКА	37
6. ПЛАНЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ	41
ВЫВОД	42
ПРИЛОЖЕНИЯ	43
Приложение к рейтинговому отчету №1	44
Приложение к рейтинговому отчету №2	44
Приложение к рейтинговому отчету №3	48
Приложение к рейтинговому отчету №4	49

Резюме

Украина расположена в восточной части Европы. Территория страны составляет 603,7 тыс. кв. км. Государство граничит с Российской Федерацией, Республикой Беларусь, Республикой Польша, Венгерской Республикой, Словакской Республикой, Республикой Молдова и Румынией. Украина имеет выход к Черному и Азовскому морям, который связывает ее со странами средиземноморского бассейна. Столица – город Киев. Географическое расположение Украины обеспечивает прохождение через ее территорию геополитических транспортных магистралей, которые связывают Западную Европу с Россией, странами Закавказья и Центральной Азии. Украина является одной из стран-основателей СНГ.

На территории Украины разведаны месторождения и проводится добыча каменного угля, марганцевых, железных и урановых руд. Кроме того территория государства богата нерудными полезными ископаемыми.

Украина, в соответствии с Конституцией страны, является унитарным, демократическим, социальным, правовым государством. По форме политического правления Украина является президентско-парламентской республикой. По форме государственного (политического) режима Украина является демократическим государством.

В состав Украины входит территориальная автономия — Автономная Республика Крым, 24 области и 2 города со специальным статусом: Киев и Севастополь. Наиболее крупными городами, численность населения которых превышает 500 тыс. жителей, являются: Киев, Харьков, Днепропетровск, Одесса, Донецк, Запорожье, Львов, Кривой Рог и Николаев.

Численность населения Украины по состоянию на 01.01.2010 г. по предварительным данным составила 46,0 млн. человек. Начиная с 1994 года, численность населения Украины ежегодно сокращалась, главным образом за счет естественного сокращения. Плотность населения на конец 2009 года составила 76 чел. на 1 кв. км.

На рынок труда Украины на протяжении последних лет наибольшее влияние оказывали демографические процессы и трудовая миграция, что привело к постепенному снижению численности наемных работников. Наибольшая численность занятых по итогам 2008 года в Украине приходилась на промышленность – 25,7% от общей численности наемных работников без учета малого бизнеса, сферу образования – 12,1% и торговлю 11,2%. Динамика номинальной заработной платы в Украине на протяжении последних лет демонстрировала тенденцию роста, однако в долларовом эквиваленте в 2009 году среднемесячный уровень заработной платы сократился на 30,9% – до 238,7 дол. США, вследствие девальвации национальной денежной единицы.

Промышленность является определяющим сектором хозяйственного комплекса Украины. Удельный вес добавленной стоимости промышленности, в структуре ВВП страны по итогам 2009 года составил 26,6%. Базовыми отраслями

промышленности Украины, сохранившимися со времен распада СССР, остаются металлургия, машиностроение и пищевая промышленность. Следует отметить, что трансформационные процессы в 90-х годах прошлого века в Украине привели к формированию монополизированных секторов экономики, в частности в промышленном комплексе, и не обеспечили структурной модернизации народного хозяйства страны. Существующие системные диспропорции существенно ограничивают перспективы развития промышленности и формируют значительные риски и ограничения для укрепления конкурентоспособности экономики государства.

Начиная с 2000 года, валовой внутренний продукт Украины демонстрировал прирост в пределах 2,1-12,1%, что было обеспечено экспортным потенциалом металлургической и химической промышленности, а также увеличением внутреннего спроса. В то же время, начиная с 2005 года, темпы роста ВВП Украины были ниже среднего показателя по странам СНГ.

Нереализованные реформы и несовершенство рыночных механизмов в ряде сегментов экономики, в частности аграрно-промышленном комплексе, энергетике, жилищно-коммунальном хозяйстве повышает ее уязвимость перед мировым финансово-экономическим кризисом.

В прошлом году, по предварительным расчетам Национального Банка Украины, в отличие от 2000-2008 гг., ВВП страны сократился на 15% под влиянием последствий мировой экономической рецессии. Сокращение объемов валового внутреннего продукта связано с ухудшением условий функционирования промышленного комплекса Украины (в результате ухудшения внешней конъюнктуры) и потерей украинскими экспортерами части внешних рынков. Так, по итогам девяти месяцев прошлого года, сальдо платежного баланса Украины было отрицательным и составило 12,2 млрд. долл. США. Кроме того, необходимость провести погашение значительных объемов внешней задолженности государственным и частным секторами экономики Украины в 2009 году, а также сокращение притока прямых иностранных инвестиций обусловило формирование негативного сальдо финансового счета общим объемом 13,7 млрд. долл. США. Дефицит платежного баланса Украины по итогам 2009 года был полностью профинансирован за счет средств, привлеченных от МВФ, а также резервных активов.

Развитие экономики, основанное на позитивной внешнеэкономической конъюнктуре и расширении внутреннего потребительского рынка способствовали росту доходов консолидированного бюджета Украины на протяжении 1999-2008 гг. В целом консолидированный бюджет Украины, начиная с 2003 года, исполнялся с дефицитом, показатель которого находится на умеренном уровне – в пределах 0,2-3,2% ВВП.

Исполнение государственного бюджета Украины в 2009 году характеризовалось сокращением объемов поступлений в доходную часть бюджета на 2,7% по сравнению с предыдущим годом, что обусловлено в первую очередь сокращением налоговых поступлений. При этом уровень выполнения годового плана по доходам составил 91,9%. В то же время, расходы государственного бюджета в

анализируемом периоде, по сравнению с 2008 годом, незначительно выросли. Такая ситуация привела к увеличению дефицита государственного бюджета, по сравнению с предыдущим бюджетным периодом, в 1,5 раза.

В 2010 году нагрузка на расходную часть государственного бюджета будет расти в результате необходимости продления антикризисных мероприятий, в частности в сфере поддержки банковского сектора. Кроме того, давление на расходную часть будет оказывать повышение социальных стандартов и, соответственно, рост расходов на финансирование бюджетной сферы и покрытие дефицита Пенсионного фонда, а также осуществление возросших расходов на обслуживание государственного долга.

Кредитоспособность украинского правительства в значительной степени ограничивают высокий уровень условных обязательств, связанных с необходимостью поддержки финансового сектора, а также слабость банковской системы и низкий уровень доверия к ней со стороны населения. Для поддержки финансовой системы Правительством и Национальным банком Украины были выделены значительные средства, общий объем которых в 2008-2009 гг. составил более 170 млрд. грн. или 19% ВВП.

Соотношение долга центрального правительства Украины по состоянию на 01.01.2010 г. к валовому внутреннему продукту составляет 33,0%, и находится в допустимых пределах. В то же время объем совокупного внешнего долга Украины превышает пороговые значения, что в совокупности со значительным удельным весом краткосрочного долга в общей структуре внешней задолженности говорит о существенных рисках, ограничивающих уровень кредитоспособности украинских заемщиков, в том числе центрального правительства. При этом ситуация с обслуживанием внешнего долга усугубляется значительным сокращением объемов внешнеэкономической деятельности, в частности наблюдается рост соотношения объема платежей по обслуживанию внешнего долга к объему экспорта товаров и услуг. На протяжении 2009 года этот показатель вырос до 36,3%, при пороговом значении – 20%.

Основными рисками, которые будут определять кредитоспособность Украины, в краткосрочной и среднесрочной перспективе являются: проблемы с финансированием дефицита платежного баланса; сокращение доходной части Государственного бюджета при одновременном росте государственного долга; высокая энергетическая зависимость экономики.

1. Местоположение страны, административное устройство, природно-климатические условия, ресурсный потенциал и инфраструктура

Украина расположена в восточной части Европы. Государство граничит с Российской Федерацией, Республикой Беларусь, Республикой Польша, Венгерской Республикой, Словацкой Республикой, Республикой Молдова и Румынией. Украина имеет выход к Черному и Азовскому морям, который связывает ее со странами средиземноморского бассейна. Столица – город Киев. Географическое расположение Украины обеспечивает прохождение через ее территорию геополитических транспортных магистралей, которые связывают Западную Европу с Россией и странами Закавказья и Центральной Азии.



Рисунок 1.1 Карта Украины

В состав Украины входит территориальная автономия – Автономная Республика Крым, 24 области и 2 города со специальным статусом: Киев и Севастополь. В стране имеется 459 городов, 885 посёлков городского типа, 28 471 сельских населенных пункта. Наиболее крупными, по численности населениями, городами являются: Киев, Харьков, Днепропетровск, Одесса, Донецк, Запорожье, Львов, Кривой Рог и Николаев, численность населения которых превышает 500 тыс. жителей.

В соответствии с классификацией ООН, Украина является мононациональным государством. Основные национальности согласно переписи населения 2001 года – украинцы (77,8%) и русские (17,3%). По состоянию на 01.01.20019г. на территории страны проживало 45 962,9 тыс. человек, из которых городское население составляет 68,6%. Следует отметить, что на протяжении последних лет наблюдается устойчивая тенденция к сокращению общей численности населения обусловленной негативным сальдо природного прироста.

Средняя плотность населения страны умеренная – 76 человек на 1 кв.км. Мужское население составляет 46,1% от общей численности, женское – 53,9%. Из общей численности населения лица моложе трудоспособного возраста составляют 14,1%, лица в трудоспособном возрасте – 70,0%, лица старше трудоспособного возраста – 15,9%. В результате негативного природного прироста в стране наблюдается процесс старения населения, что приводит к росту нагрузки на систему социального обеспечения.

Земельный фонд Украины составляет 60,4 млн. га в т.ч на земли сельскохозяйственного назначения приходится 71,0%, леса и лесопокрытые площади – 17,5%, застроенные территории – 4,1%. В целом Украине характерен чрезвычайно высокий уровень освоения жизненного пространства, в хозяйственном ведении находится около 92% территории страны. Украина обладает обширными запасами водных ресурсов. В стране насчитывается 63,1 тыс. рек общей длиной 206,4 тыс. км. В то же время водные ресурсы по территории Украины распределены не равномерно и в недостаточных количествах.

На настоящий момент в недрах Украины разведано более 8,6 тыс. месторождений 97 видов полезных ископаемых. Наибольшими по объемам из них являются запасы угля, железных марганцевых и титаноциркониевых руд, графита, каолина, калийных солей, серы, огнеупорных глин. В то же время в связи с выработанностью большей части запасов и отсутствием адекватного их прироста, существует тенденция к снижению минерально-сырьевой базы. Следует отметить, что собственных существующих залежей углеводородного сырья Украины недостаточно для обеспечения отраслей экономики и населения, что в свою очередь повышает зависимость экономики Украины от ситуации на мировых рынках энергоресурсов.

Грузооборот транспорта в 2009 году составлял 380 003,5 млн. т км, в том числе 51,6% грузооборота приходится на железнодорожный транспорт, 37,3% – на трубопроводный транспорт. Протяженность сети дорог общего пользования составляет почти 170 тыс. км, из которых 165,8 тыс. км имеют твердое покрытие. В транспортной отрасли Украины функционируют 6 железных дорог, 32 аэропорта, 20 государственных морских торговых и 10 речных портов.

Национальная сеть трубопроводов включает газопроводы и нефтепроводы с ответвлениями, которые связывают Украину с Россией, Беларусью с одной стороны и Польшей, Словакией, Венгрией, Румынией и Молдовой с другой. Газотранспортная система Украины включает в себя газопроводы протяженностью 37,1 тыс. км, в том числе 14 тыс. км – трубопроводы крупнейшего диаметра (1020-1420 мм), 72 компрессионные станции и 13 подземных хранилищ с активным

объёмом газа более 32 млрд. куб. м или 21,3 % от общеевропейской активной емкости. Нефтетранспортная система Украины, состоит из 19 магистральных нефтепроводов общей длиной 4 766,1 км, 51 нефтеперекачивающей станции и резервуарного парка общей емкостью 1 085 тыс. куб. м. Существенными рисками функционирования украинской нефте- и газотранспортной систем является зависимость от одного поставщика энергоресурсов – монопольное положению в поставках нефти и газа в Украину и их транзита занимает Российская Федерация.

2. Политическое устройство

Украина, в соответствии с Конституцией страны, является унитарным, демократическим, социальным, правовым государством. По форме политического правления Украина является парламентско-президентской республикой. По форме государственного (политического) режима Украина является демократическим государством. Государственная власть в Украине осуществляется на основе разделения на законодательную, исполнительную и судебную ветви власти. Президент Украины является Главой государства, гарантом государственного суверенитета, территориальной целостности Украины, соблюдения Конституции, прав и свобод человека и гражданина. После проведения конституционной реформы в 2004 году круг полномочий Президента Украины был существенно ограничен путем разделения их между Кабинетом Министров и Парламентом. На сегодня к основным полномочиям Президента относятся:

- представление государства в международных отношениях, осуществление руководства внешнеполитической деятельностью государства, ведение переговоров и заключение международных договоров Украины;
- прекращение полномочий Верховной Рады Украины, приостановка действия актов Кабинета Министров Украины, отмена актов Совета министров Автономной Республики Крым, право вето в отношении принятых Верховной Радой Украины законов;
- внесение представления о назначении Премьер-министра Украины, Министра обороны Украины, Министра иностранных дел Украины, Председателя Национального банка, назначение Генерального прокурора Украины, председателей местных государственных администраций, половины состава Совета Национального банка Украины, трети состава Конституционного Суда Украины.

Президентом Украины является В. Ф. Янукович, который занимает эту должность с февраля 2010 года, когда на очередных выборах Президента Украины получил 48,9% голосов избирателей, принимавших участие в голосовании.

Верховная Рада Украины является единственным законодательным органом страны. Парламент Украины насчитывает 450 депутатов, избрание которых осуществляется по партийным спискам. Последние внеочередные выборы в Верховную Раду состоялись в сентябре 2007 года и по их итогам в законодательный орган прошли Партия регионов – 34,4% голосов избирателей, принявших участие в голосовании, «Блок Юлии Тимошенко» – 30,7%, Блок «Наша Украина - Народная самооборона» – 14,2%, Коммунистическая партия Украины – 5,4% и «Блок Литвина» – 3,9%.

Основные полномочия Верховной Рады Украины:

- принятие законов, утверждение Государственного бюджета Украины, контроль за его исполнением и принятие решения по отчету о его исполнении;
- определение основ внутренней и внешней политики, рассмотрение и принятие решения по одобрению Программы деятельности Кабинета Министров Украины, утверждение общегосударственных программ развития;
- назначение выборов Президента Украины смещение Президента Украины с поста в порядке особой процедуры (импичмента);
- назначение и освобождение от должностей Премьер-министра Украины, Министра обороны Украины, Министра иностранных дел Украины, других членов Кабинета Министров Украины, Председателя Антимонопольного комитета Украины, Председателя Фонда государственного имущества Украины, осуществление контроля за деятельностью Кабинета Министров Украины;
- утверждение решений о предоставлении Украиной займов и экономической помощи иностранным государствам и международным организациям, а также о получении Украиной от иностранных государств, банков и международных финансовых организаций займов, осуществление контроля по их использованию;
- назначение на должности и освобождение от должностей Председателя и других членов Счетной палаты, Председателя Национального банка Украины, половины состава Совета Национального банка Украины, назначение на должности трети состава Конституционного Суда Украины, избрание судей.

В соответствии с Конституцией Украины высшим органом в системе органов исполнительной власти является Кабинет Министров Украины, который в свою очередь подконтролен и подотчетен Верховной Раде Украины. Политическое противостояние вызванное выборами Президента Украины в 2004 году и как следствие проведенная конституционная реформа, способствовали снижению уровня концентрации властных полномочий в руках Президента и их передачу Верховному совету и Кабинету Министров. В то же время, следует отметить, что политическая нестабильность стране на протяжении 2005-2009 гг. не позволила выработать согласованную государственную политику в экономической сфере.

Результаты последних выборов Президента Украины в феврале 2010 года и проведенное впоследствии переформатирование большинства в Верховном Совете Украины заложили основу политической стабильности в стране. Это свою очередь дает возможность для проведения внутренних экономических реформ, а так же будет способствовать, в случае необходимости, мобилизации ресурсов для исполнения государством взятых долговых обязательств.

Согласно Конституции (ст.140), в Украине существует система местного самоуправления, включающая в себя местные Советы депутатов и их исполнительные и органы, органы самоорганизации населения, а также местные референдумы, собрания и местные инициативы. Материальной и финансовой основой местного самоуправления в Украине является движимое и недвижимое имущество, доходы местных бюджетов и другие денежные средства, земля, природные ресурсы, находящиеся в собственности территориальных общин сел, поселков, городов, районов в городах, а также объекты их общей собственности, находящиеся в управлении районных и областных советов.

Территориальные общины непосредственно или через созданные ими органы местного самоуправления:

- управляют имуществом, находящимся в коммунальной собственности;
- утверждают программы социально-экономического и культурного развития и контролируют их выполнение;
- утверждают бюджеты соответствующих административно-территориальных единиц и контролируют их исполнение; устанавливают местные налоги и сборы;
- создают, реорганизуют и ликвидируют коммунальные предприятия, организации и учреждения, а также осуществляют контроль за их деятельностью.

Реализация основ внутренней государственной политики на соответствующей территории органами местного самоуправления обеспечивается путем взаимодействия с местными государственными администрациями.

На сегодня органы законодательной и исполнительной власти Украины демонстрируют высокий уровень политической консолидации, что позитивно отражается на способности центрального правительства мобилизовать ресурсы, необходимые для исполнения долговых обязательств. Властные полномочия в Украине, после проведения конституционной реформы в 2004 году, распределены между Президентом, Верховной Радой и Кабинетом Министров. Такая организация государственного управления существенно снижает риски, характерные для большинства стран СНГ, связанные с зависимостью системы от одной персоны и ее способности оперативно и адекватно реагировать на внешние и внутренние вызовы.

При этом существует угроза снижения эффективности взаимодействия различных ветвей власти в случае возникновения внутриполитических противоречий. Высокий уровень децентрализации властных полномочий таит в себе риски, связанные с невозможностью оперативного принятия решений в кризисных ситуациях, а так же проводить системные общегосударственные структурные реформы в условиях политической нестабильности.

3. Социально-экономическое развитие страны

3.1. Рынок труда и доходы населения

На рынке труда Украины в 2004-2008 гг. доминировали в целом положительные тенденции, которые проявлялись в увеличении численности занятых в структуре хозяйственного комплекса и росте уровня оплаты труда (Рисунок 3.1)

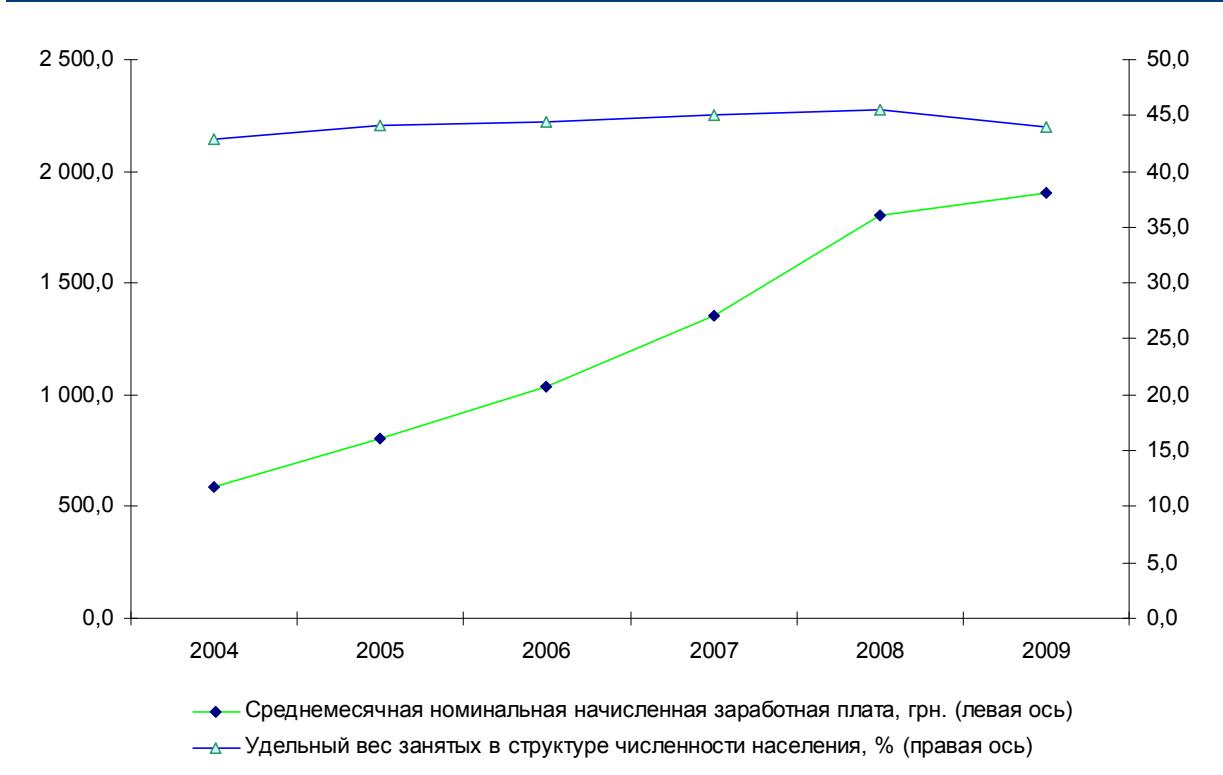


Рисунок 3.1 Основные показатели рынка труда Украины в 2004-2009 гг.

Источник: Госкомстат Украины

Следует также отметить, что в Украине показатель соотношения занятого населения к общей численности населения находится на среднем уровне среди стран СНГ (Таблица 3.1)

Таблица 3.1 Соотношение количества занятых к численности населения в некоторых странах СНГ

Страна	Удельный вес занятых в общей численности населения, %	
	2008	2009
Российская Федерация	48,3	48,9
Украина	45,3	44,3
Республика Беларусь	47,4	48,6
Азербайджан	46,6	48,3
Армения	34,5	34,0
Казахстан	49,7	49,4

Источник: по данным статистических служб и Центральных банков стран СНГ

По итогам 2009 года среднемесячная номинальная заработная плата в Украине составила 1 906 грн. Уровень оплаты труда в Украине в долларовом эквиваленте находится на среднем уровне, сравнительно с другими странами СНГ. Самыми высокооплачиваемыми видами экономической деятельности в Украине в 2005-2009 гг. остаются «Финансовая деятельность», «Государственное управление», «Транспорт и связь» и «Промышленность» (Рисунок 3.2)

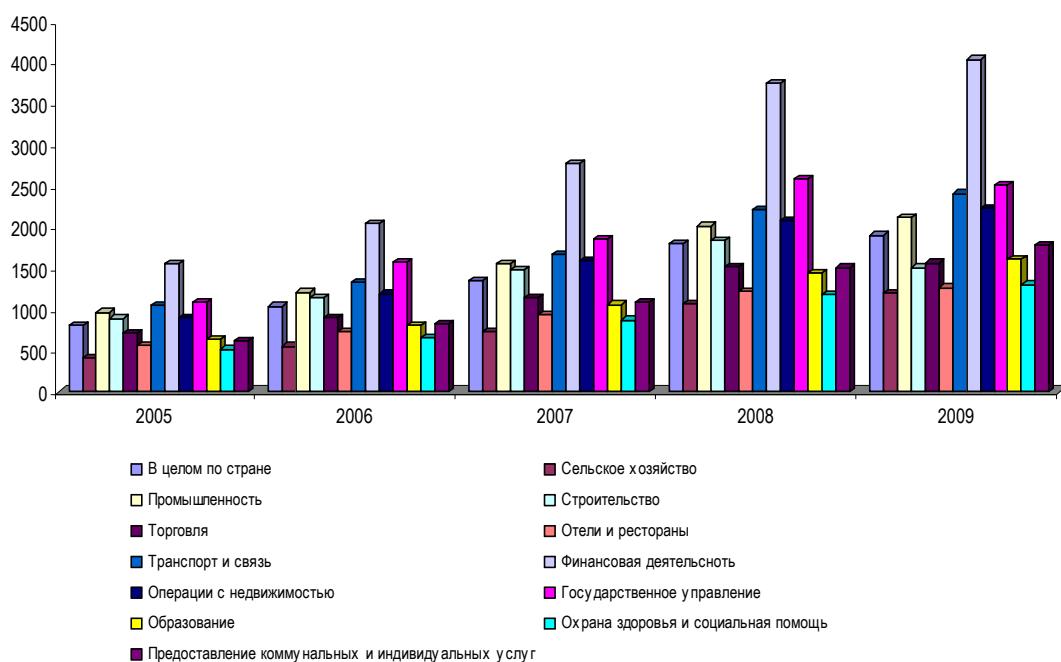


Рисунок 3.2 Уровень оплаты труда в Украине по видам экономической деятельности в 2005-2009 гг., грн.

Источник: Госкомстат Украины

На рынке труда на протяжении последних лет сохраняются довольно значительные межсекторальные диспропорции, связанные с существенными различиями в сфере оплаты труда. В частности в таких отраслях, как «Сельское хозяйство», «Охрана

здравья и социальная помощь», «Образование» и «Торговля», где занята большая часть трудовых ресурсов Украины, уровень оплаты труда остается низким.

Довольно ощутимое влияние на динамику развития рынка труда Украины оказали последствия мирового промышленно-финансового кризиса. Сокращение спроса на трудовые ресурсы привело к уменьшению количества занятых в экономике в 2009 году на 0,8 млн. человек. Значительное сокращение численности занятых коснулось таких видов экономической деятельности, как строительство, торговля, промышленность, в том числе в автомобилестроение, металлургия и машиностроение. Широкое распространение в Украине в 2009 году получила также практика использования работодателями таких механизмов снижения издержек производства, как перевод работников в режим неполной занятости и применение отпусков по инициативе администрации предприятий.

Значительно ухудшилась в 2009 году ситуация и в сфере оплаты труда. Несмотря на то, что номинальная среднемесячная заработная плата в 2009 году увеличилась на 5,5%, в реальном выражении ее уровень сократился на 9,2%.

3.2. Структура экономики (валовой внутренний продукт, его рост, структура, базовые отрасли экономики, дисбалансы экономического развития)

На протяжении 2004-2007 гг. и первой половины 2008 года экономика Украины развивалась довольно высокими темпами. За исключением 2005 года, ежегодные темпы прироста ВВП составляли не менее 7%. В абсолютных показателях ВВП Украины увеличился в 2004-2008 гг. в 2,7 раза (Рисунок 3.3).

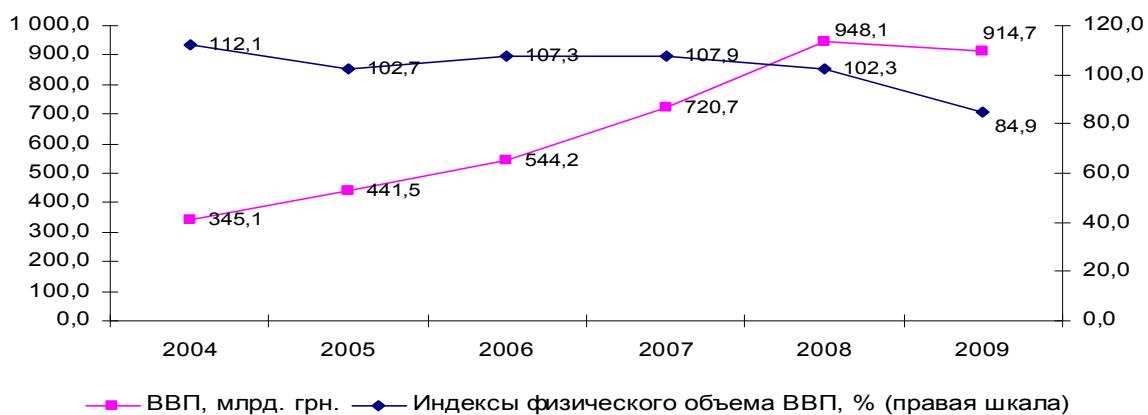


Рисунок 3.3 Динамика ВВП Украины в 2004-2009 гг.

Источник: Госкомстат Украины

В структуре ВВП по категориям конечного использования до 2005 года доминировал экспорт, при этом начиная с 2005 года, катализаторами

экономического роста становится внутреннее потребление и инвестиции (Рисунок 3.4)

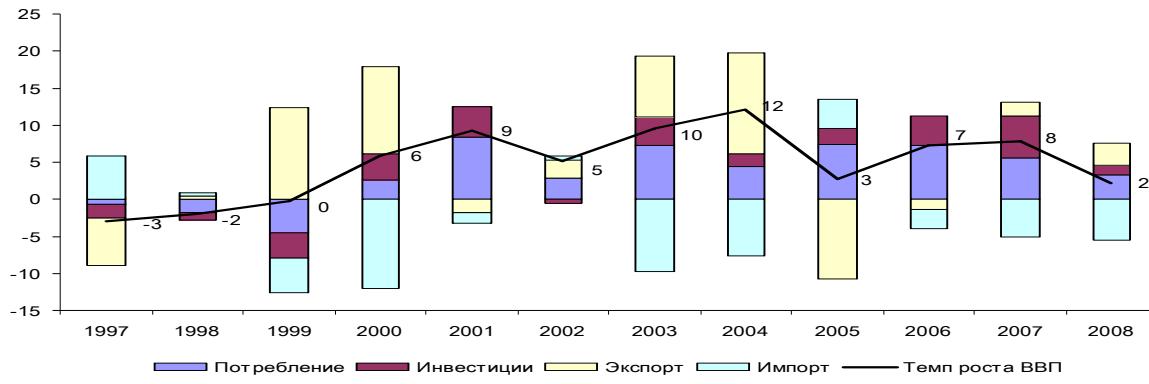


Рисунок 3.4 Темп роста ВВП Украины (%) и вклад отдельных его составляющих (процентных пунктов)

Источник: Госкомстат Украины, ООН, расчеты – Кредит-Рейтинг

С точки зрения формирования валовой добавленной стоимости по видам экономической деятельности, основными факторами положительной динамики ВВП, в 2005-2008 гг. выступали «Промышленность» и «Торговля» (Таблица 3.2)

Таблица 3.2 Структура валовой добавленной стоимости Украины в 2005-2008 гг., млн. грн.

Виды экономической деятельности	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год
Сельское хозяйство	40 542,0	41 006,0	47 417,0	65 148,0
Добывающая промышленность	17 939,0	22 064,0	31 695,0	54 337,0
Перерабатывающая промышленность	86 863,0	109 416,0	143 428,0	164 735,0
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	15 169,0	18 610,0	23 245,0	28 800,0
Строительство	16 370,0	21 168,0	30 456,0	29 185,0
Торговля, ремонт автомобилей	56 041,0	68 573,0	95 220,0	131 261,0
Транспорт и связь	47 435,0	56 053,0	70 063,0	87 078,0
Образование	20 882,0	26 243,0	32 905,0	43 520,0
Охрана здоровья и социальная помощь	13 965,0	17 722,0	22 542,0	29 209,0
Другие виды экономической деятельности	80 797,0	106 277,0	159 921,0	227 441,0
ВДС (в основных ценах), всего	388 601,0	474 123,0	634 794,0	824 176,0
ВВП (в рыночных ценах), всего	441 452,0	544 153,0	720 731,0	948 056,0

Источник: Госкомстат Украины

Совокупный удельный вес промышленного комплекса в структуре валовой добавленной стоимости Украины в 2005-2008 гг. составлял более 30%. Базовыми отраслями промышленного комплекса Украины, занимающими ведущие позиции в структуре реализации товаров, являются добыча полезных ископаемых, пищевая промышленность, производство кокса и нефтепродуктов, металлургия и машиностроение. Большинство из представленных товарных позиций формирует основу украинского товарного экспорта. Здесь стоит также упомянуть о довольно значительной вовлеченности Украины в международное движение товаров в качестве одного из довольно крупных мировых экспортёров и импортёров, что в частности подтверждается показателями внешнеторговой и экспортной товарной квоты (Рисунок 3.1)

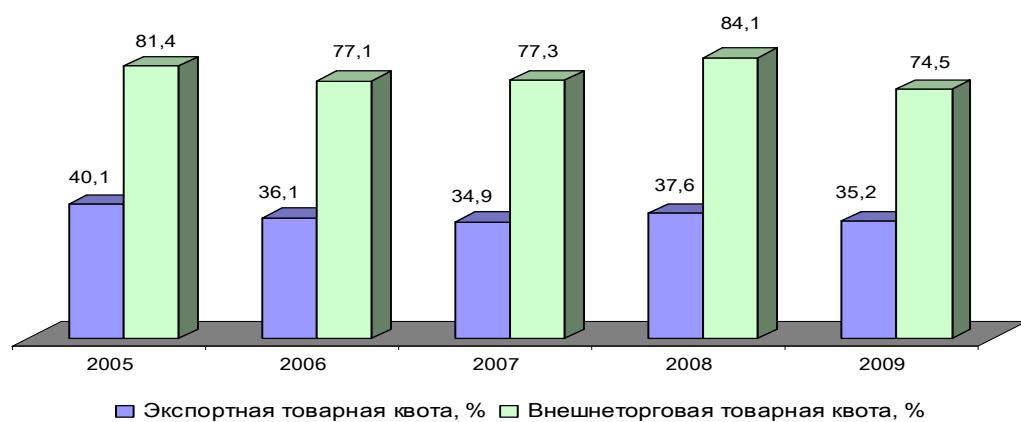


Рисунок 3.5 Показатели внешнеторговой товарной и экспортной квоты Украины в 2005-2009 гг.

Источник: рассчитано по данным Госкомстата Украины и Национального Банка Украины

Тренды развития большинства базовых отраслей промышленности Украины в 2005-2007 гг. были положительными (Рисунок 3.6). Это стало возможным как благодаря конъюнктурному росту, проявившемуся в увеличении цен и спроса на мировых товарных рынках на основную продукцию украинского экспорта, главным образом, металлов, химической продукции и транспортного машиностроения, так динамично растущему внутреннему потребительскому спросу, катализаторами которого выступали рост доходов населения, а также активное развитие и расширение схем кредитования банковскими учреждениями.

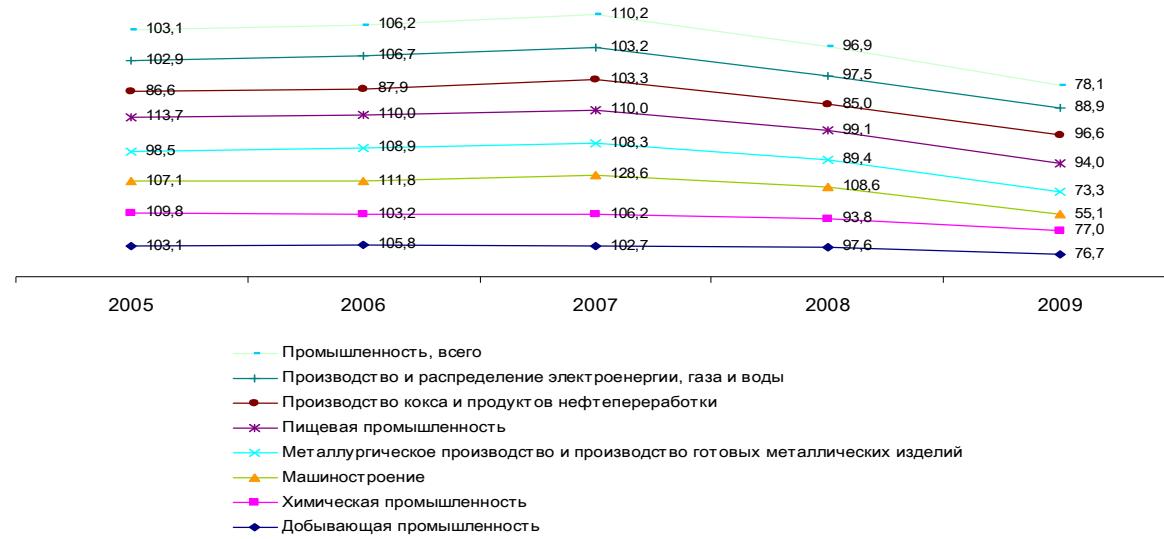


Рисунок 3.6 Индексы производства базовых отраслей промышленности Украины в 2005-2009 гг.

Источник: Госкомстат Украины

Следует отметить, что довольно высокие темпы экономического развития Украины на протяжении последних лет сопровождались накоплением и усугублением макроэкономических диспропорций. Исключительная зависимость от мировых цен на сырьевые товары, вследствие несовершенной структуры производства, значительная энергоемкость последнего, что особенно проявилось в условиях увеличения цены на газ, искаженная культура потребления домохозяйств вследствие опережения темпами роста доходов населения, темпов роста производительности труда – вот далеко не полный перечень диспропорций экономической структуры Украины. Эти и другие противоречия формировали экстенсивный характер экономического роста Украины, обуславливая, при этом накопление макроэкономических рисков, валютного, монетарного и денежно-кредитного характера, которые рано или поздно оказались бы на экономическом развитии страны.

Начиная с августа 2008 года, условия осуществления внешнеторговых операций украинскими экспортерами существенно ухудшились. Глобальная финансово-промышленная стагнация имела следствием существенное сокращение внешнего спроса на продукцию украинских производителей, в первую очередь металлургов. Под влиянием замораживания строительных проектов во многих странах мира, а также сокращения потребления продукции машиностроения, объемы экспорта металлопродукции в страны СНГ уменьшились на 20,2%, в частности в Российскую Федерацию (на 22,9%), в страны Европы – на 4,1%, в страны Северной Америки – на 21,4%. Сокращение внешнего спроса повлекло за собой падение мировых цен на металл, что принимая во внимание высокую энергоемкость украинских металлопроизводителей и их значительную зависимость от цены на энергоресурсы, существенно отразилось на хозяйственной деятельности ведущих металлургических предприятий.

Ужесточение условий кредитования, в связи с ухудшением ликвидности банковских учреждений, повлекло за собой сокращения внутреннего спроса на продукцию машиностроения, в первую очередь автомобилестроения. В частности, сравнительно с аналогичными периодами 2007 года, объем производства транспортных средств и оборудования в октябре 2008 года сократился на 17,9%, в ноябре – на 51,6%, в декабре – на 54,5%. Значительное сокращение объемов производства во втором полугодии 2008 года произошло также на предприятиях машиностроения первого и третьего технологического укладов (производство оборудования для ГМК, черной и цветной металлургии, строительных предприятий), которые традиционно подвержены отраслевым рискам своих контрагентов.

Влияние на сокращение производства продукции машиностроения оказало замедление темпов экономического роста в Российской Федерации, которая является крупнейшим импортером продукции отечественных машиностроительных предприятий.

Ухудшение внешней экономической среды практически сразу отразилось на динамике показателей внешнего сектора Украины (Таблица 3.3)

Таблица 3.3. Основные показатели внешнего сектора Украины в 2008-2009 гг.

Показатели	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009
Сальдо текущего счета, млн. долл. США	-3 662,0	-3 313,0	-2 078,0	-3 710,0	-654,0	-181,0	-68,0	-898,0
Сальдо финансового счета, млн. долл. США	3 527,0	5 724,0	6 053,0	-5 609,0	-4 677,0	-2 273,0	-4 854,0	-716,0
Сальдо платежного баланса, млн. долл. США	-135,0	2 410,0	3 980,0	-9 318,0	-5 225,0	-2 046,0	-4 902,0	-1 553,0
Валовые международные резервы (по состоянию на конец периода), млрд. долл. США	33,2	35,5	37,5	31,5	25,4	27,3	28,2	26,5

Источник: по данным Национального Банка Украины

Помимо ухудшения текущего счета платежного баланса, в IV квартале 2008 года произошло значительное ухудшение финансового счета. Во многом это было обусловлено необходимостью погашения банковским сектором Украины краткосрочных кредитов – отрицательное сальдо по этой статье сформировалось в указанном периоде в объеме 2,8 млрд. грн. Кроме этого, в IV квартале 2008 года осуществлялись также значительные погашения долгосрочных кредитов банковского и реального сектора. Также в указанном периоде, впервые за предыдущие пять лет, образовалось негативное сальдо по операциям с еврооблигациями – при отсутствии новых заимствований объем погашений еврооблигаций составил 0,4 млрд. долл. США.

Схожие тенденции в части финансового счета платежного баланса сохранились и в 2009 году – низкий приток прямых инвестиций, превышение расчетов по обязательствам в иностранной валюте всех секторов (государственный, банковский

и корпоративный) над притоком заемных ресурсов, накопление иностранной валюты вне банковского сектора – все эти факторы обусловили формирование негативного сальдо финансового счета платежного баланса в объеме 11,8 млрд. долл. США.

Снижение глобальной ликвидности и сокращение внешнеторговых товарных операций оказывало существенное давление на платежный баланс Украины и имело следствием значительное сокращение (в III-IV кварталах 2008 года и в I квартале 2009 года) валовых международных резервов Национального банка страны. В сложившихся условиях с целью восстановления международных резервов Украина возобновила сотрудничество с Международным Валютным Фондом по программе «Stand-by». В октябре 2008 года и в январе-сентябре 2009 года Украина привлекла три транша МВФ общим объемом 10,6 млрд. долл. США.

Начиная со II квартала 2009 года, в Украине, как и в большинстве стран СНГ, началось постепенное оживление динамики экспортных поставок, что было связано с некоторым улучшением внешнеэкономической конъюнктуры. Рост цен на энергоресурсы на мировых товарных рынках был главным образом вызван переоценкой экономическими агентами своих ожиданий относительно масштабов и последствий мирового финансово-промышленного кризиса. Свою положительную роль сыграло также улучшение прогнозов экономического развития некоторых азиатских стран-импортеров энергоресурсов в частности Китая. Улучшение мировой ценовой конъюнктуры на мировых рынках металлов, которое началось с замедления темпов падения цен в I квартале 2009 года и ознаменовалось в дальнейшем их ростом, было вызвано повышением мирового промышленного инвестиционного спроса опять-таки, преимущественно, со стороны Китая.

В целом же, последствия мирового финансово-промышленного кризиса в значительной мере материализовали риски кредитоспособности Украины, связанные со значительной зависимостью доходов бюджета от условий внешнеэкономической деятельности, долговой нагрузкой центрального правительства и экономических агентов, а также с волатильностью инвестиционных предпочтений относительно размещения средств в развивающихся странах.

Некоторое изменение динамики развития глобальной экономики свидетельствует скорее о замедлении мировых рецессионных процессов, нежели об их преодолении. Соответственно, учитывая довольно высокую зависимость Украины от трендов международной торговли и международного движения капитала, говорить об улучшении макроэкономической среды в стране, пока преждевременно. Экономический спад в Украине оказался одним из самых глубоких среди стран СНГ. И хотя Украине все же удалось справиться с основными вызовами стоявшими перед экономикой в конце 2008 года, ресурсы, позволившие это сделать во многом исчерпаны. Значительные трудности в части финансирования дефицита платежного баланса в условиях уменьшения золотовалютных резервов и неопределенности относительно дальнейших возможностей их пополнения за счет средств международных финансовых организаций, сокращение доходной части Государственного бюджета при одновременном росте государственного долга – все

это будет сказываться на кредитоспособности Украины в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

На протяжении последних лет экономика Украины развивалась довольно быстрыми темпами. Прирост промышленного производства, увеличение объемов строительства жилищной и коммерческой недвижимости, повышение уровня деловой активности, которое проявлялось практически во всех секторах экономики – все эти положительные тенденции обуславливались как наращиванием экспортных товарных поставок, так и динамично растущим внутренним потребительским спросом. Однако все это сопровождалось накоплением и усугублением макроэкономических диспропорций, главными из которых являются высокая зависимость от мировых цен на сырьевые товары, значительная энергоемкость производства, искаженная культура потребления домохозяйств.

В структуре ВВП Украины по видам экономической деятельности доминирующую роль на протяжении 2005-2009 гг. занимала промышленность, совокупный удельный вес которой в объеме валовой добавленной стоимости Украины составлял больше 30%. Базовыми отраслями промышленного комплекса Украины, занимающими ведущие позиции в структуре реализации товаров, являются: добыча полезных ископаемых, пищевая промышленность, производство кокса и нефтепродуктов, металлургия и машиностроение. Большинство из представленных товарных позиций формирует основу украинского товарного экспорта.

Начиная с августа 2008 года, условия осуществления внешнеторговых операций украинскими экспортерами существенно ухудшились. При этом уменьшение объемов товарного экспорта сопровождалось значительными трудностями с привлечением заемных ресурсов в связи с ухудшением ликвидности мировой финансовой системы, а также оттоком иностранного капитала, ввиду негативных ожиданий экономических агентов. Эти факторы оказывали существенное давление на общий платежный баланс страны, что, в свою очередь, привело к сокращению золотовалютных резервов Национального банка Украины и существенному росту долговой нагрузки Центрального Правительства. Несмотря на то, что Украине все же удалось справиться с основными вызовами, стоявшими перед экономикой в конце 2008 года, ресурсы, позволившие это сделать во многом исчерпаны. Значительные трудности в части финансирования дефицита платежного баланса в условиях уменьшения золотовалютных резервов и неопределенности относительно дальнейших возможностей их пополнения за счет средств международных финансовых организаций, сокращение доходной части Государственного бюджета при одновременном росте государственного долга – все это будет сказываться на кредитоспособности Украины в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

4. Финансово-кредитная система

4.1. Бюджетная система и налоговая политика

Бюджетная и налоговая политика Украины на протяжении 2004-2008 гг. формировалась, с одной стороны: в условиях стабильного экономического роста, с другой стороны: при сохранении определенных внутриполитических противоречий. Не достаточно эффективный уровень взаимодействия различных ветвей власти и отсутствие внешних стимулов к осуществлению структурной перестройки экономики и государственных финансов, не дали возможности осуществить необходимые шаги по реформирования налоговой и бюджетной системы в период стабильного прироста поступлений в консолидированный бюджет страны. В результате этого степень воздействия финансово-экономического кризиса на экономику Украины в целом и бюджетную систему в частности оказалась выше, чем у ряда других стран постсоветского пространства.

Снижение темпов социально-экономического развития, в частности снижение объемов производства промышленной продукции и выполненных строительных работ (соответственно на 21,9% и 48,2%), сокращение внешнеторгового оборота в 1,8 раза и розничного товарооборота на 5,8% негативно отразились на динамике основных видов налоговых поступлений. По итогам 2009 года доходы консолидированного бюджета страны сократились, по сравнению с предыдущим периодом, на 3,1% (Рисунок 4.1).

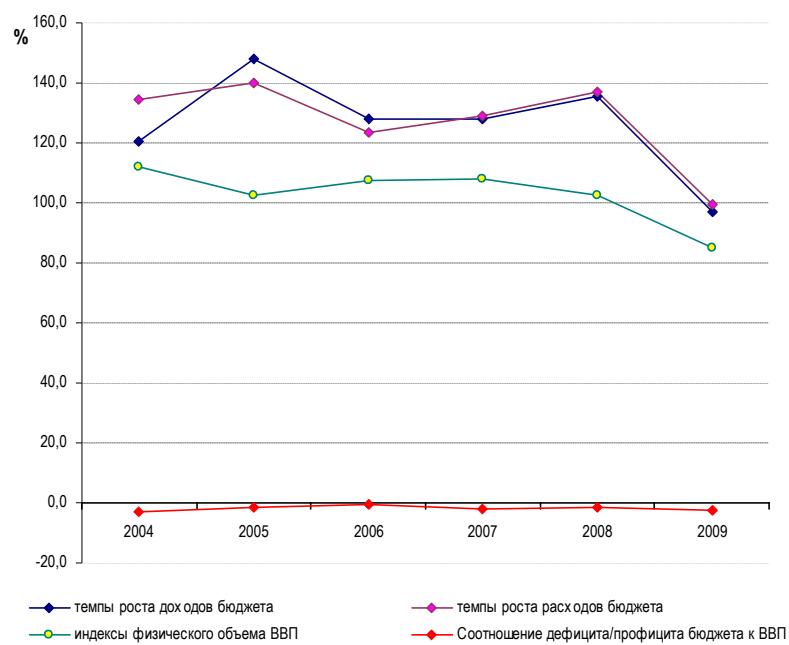


Рисунок 4.1 Основные показатели Консолидированного бюджета Украины в 2003-2009 гг.

Источник: Министерство финансов Украины

Не смотря на то, что доходная часть государственного бюджета Украины в расчете на одного жителя превышает соответствующий показатель по большинству стран СНГ, кроме Российской Федерации, Республики Беларусь, Республики Казахстан и Азербайджанской Республики (Рисунок 4.2), основным направлением использования бюджетных средств являются текущие расходы бюджета на финансирование организаций бюджетной сферы и государственного управления.

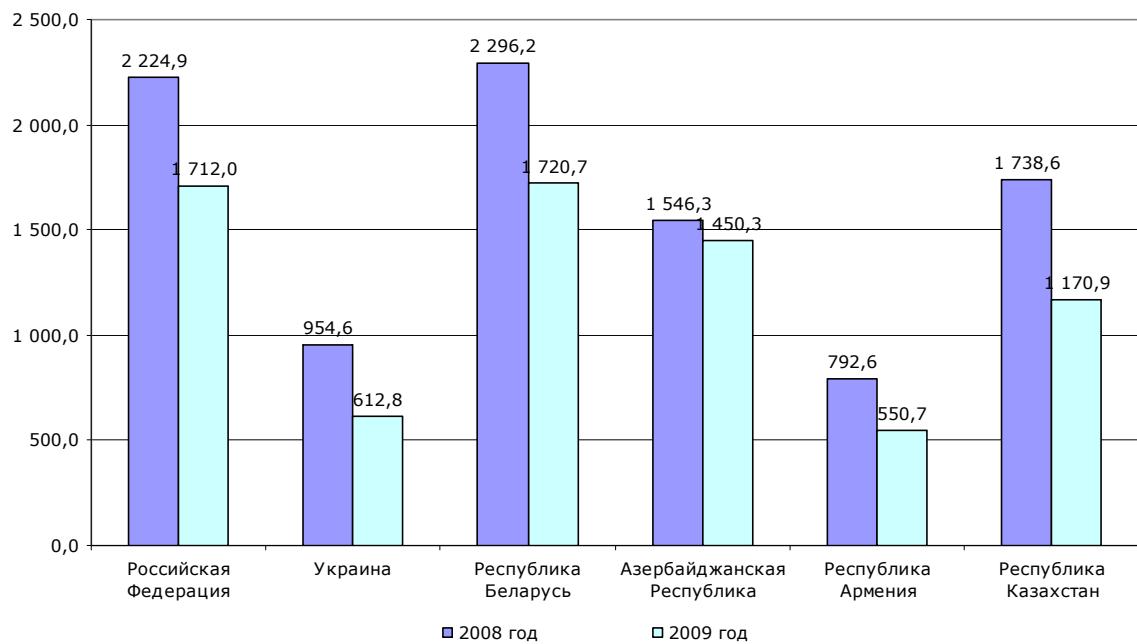


Рисунок 4.2 Сравнительные показатели доходов бюджета центрального правительства на душу населения по некоторым странам СНГ, дол. США

Источник: Кредит-Рейтинг

Бюджетная политика Украины на протяжении всего периода существования была в основном направлена на поддержание бюджетной сбалансированности и решения ряда социальных задач, тогда как функция стимулирования долгосрочного экономического роста и обеспечения сбалансированного развития экономики на сегодня в полной мере не реализована.

Для повышения эффективности бюджетной политики и усиления роли бюджета в формировании и реализации экономической политики страны, повышения конкурентоспособности регионов, стимулировании их развития, в частности путем обеспечения высокой продуктивности производства и занятости населения на протяжении последних нескольких лет предпринимались неоднократные попытки по приведению бюджетного законодательства в соответствие с современными требованиями. Для обеспечения нормативно-правовой базы бюджетного процесса в Украине был разработан и принят Бюджетный кодекс. До вступления в силу Бюджетного кодекса Украины² бюджетные правоотношения регулировались

² Бюджетный кодекс Украины был принят 21.06.2001 г., вступил в силу 25.07.2001 г.

Законом Украины «О бюджетной системе в Украине» и еще целым рядом нормативно-правовых актов, положения которых порой противоречили между собой, что исключало их эффективную реализацию. Введение с 2001 года Бюджетного кодекса Украины, как основного нормативно-правового акта, регулирующего бюджетный процесс, позволило упорядочить бюджетное законодательство, закрепить полномочия по осуществлению расходов и разграничить источники доходов между различными уровнями бюджетной системы, унифицировать бюджетную классификацию, усовершенствовать и формализовать бюджетный процесс на всех его стадиях, усилить контроль за использованием бюджетных ресурсов. Последующими этапами бюджетной реформы планировалось внедрение программно-целевого метода при осуществлении бюджетного процесса, реализация принципа среднесрочного планирования бюджетных показателей, а также реформирование местных бюджетов и усовершенствование межбюджетных отношений.

В частности, в 2007 году Распоряжением Кабинета Министров Украины была одобрена Концепция реформирования местных бюджетов, направленная на проведение в период до 2011 года реформы в сфере местных бюджетов. Тем не менее, предложенные шаги по изменению бюджетного законодательства при одновременном проведении налоговой и административно-территориальной реформы, проведены не были.

Финансово-экономический кризис усугубил накопившиеся проблемы и в какой-то мере стимулировал деятельность по преобразованию бюджетной и налоговой системы. В условиях сужения доходной части как местных, так и Государственного бюджета было решено ускорить работу по реформированию налогового законодательства и повышения эффективности бюджетной системы (прежде всего в части реализации межбюджетных отношений), но сохранение внутриполитических противоречий не дало возможность реализовать реформы.

В 2009 году была продолжена работа над подготовкой проекта Налогового кодекса Украины. На сегодня налоговое законодательство Украины представляет собой совокупность разноуровневых нормативных правовых актов, регулирующих налогообложение в государстве. При этом, не смотря на неоднородность нормативно-правового поля, в целом содержание налоговой системы соответствует стандартам, сложившимся в мировой практике. В ходе совершенствования налоговой системы так называемые «антирыночные» налоги и сборы (в частности налоги с выручки от реализации товаров, работ и услуг) были заменены на налог на прибыль предприятий и налог на добавленную стоимость, которые в совокупности с налогом на доходы граждан, акцизным сбором и таможенной пошлиной составляют основу налоговой системы. На сегодня эти налоги обеспечивают около 70% поступлений в консолидированный бюджет страны. Кроме того, был изменен порядок налогообложения фонда оплаты труда, а именно прогрессивная ставка налога на доходы физических лиц была заменена на фиксированную.

Потеря бюджетных поступлений от снижения ставок налогов и упразднения ряда платежей удалось достичь в результате расширение базы налогообложения и повышения уровня собираемости налоговых платежей. В то же время, современная организация налогообложения Украины не является оптимальной как с точки

зрения распределения фискальной нагрузки субъектов экономической деятельности, так и эффективности налогового администрирования. Изменения налогового законодательства в 2009 году не носили характера реформ, а были направлены на обеспечение наполнения доходной части Государственного бюджета в условиях экономического спада. В частности, были повышены ставки акцизного сбора на отдельные виды товаров.

Бюджетной декларацией на 2011 год предусмотрено разработать ориентированную на экономический рост налогово-бюджетную политику, в частности: усилить стимулирующую и регулирующую функции налогов, реформировать налогообложение доходов физических лиц (высвободить из-под налогообложения доходы, уровень которых ниже реального прожиточного минимума), упростить и унифицировать налоговое законодательство, обеспечить его стабильность, ввести в действие комплекс налоговых стимулов для поощрения создания новых рабочих мест, инвестиционной и инновационной деятельности.

4.2. Государственный бюджет Украины в 2006-2009 гг. и январе-феврале 2010 года

Инструментами бюджетной политики Украины, в соответствии с действующим законодательством, являются ежегодные послания Президента Украины к Верховной Раде Украины, Программа экономического и социального развития Украины, ежегодные Бюджетные резолюции Верховной Рады Украины, Закон о государственном бюджете и решения органов местного самоуправления о бюджетах территориальных общин, бюджетные программы всех уровней бюджетной системы.

На протяжении 2004-2009 гг. основными инструментами реализации государственной бюджетной политики, являются нормативно-правовые акты о государственном бюджете и местных бюджетах. Государственный бюджет Украины формируется исходя из направлений налоговой и бюджетной политик государства и является основной составляющей бюджетной системы. Закон о Государственном бюджете Украины утверждает полномочия органов государственной власти осуществлять выполнение Государственного бюджета Украины в течение бюджетного периода и определяет характер межбюджетных отношений.

В 2009 году, в отличие от предыдущих периодов, Закон о государственном бюджете на следующий бюджетный период принят не был. В результате этого осуществление бюджетного процесса проводилось в соответствии с нормами Бюджетного кодекса (ежемесячное финансирование бюджетных расходов в пределах 1/12 от бюджетных назначений предыдущего года), но с учетом особенностей, определенных постановлением Кабинета Министров Украины «Про меры по организации бюджетного процесса в 2010 году». Выполнение бюджетных показателей всех уровней бюджетной системы в I квартале 2010 года проходило в условиях отсутствия основного финансового плана страны, что усугубило

накопившиеся проблемы с финансированием капитальных вложений и целого ряда текущих расходов, не отнесенных к первоочередным.

Начиная со II полугодия 2008 года сохранялась проблема мобилизации ресурсов в бюджет в объемах, необходимых для выполнения государством своих функций и обязательств, в том числе в рамках осуществления антикризисной политики, в условиях постоянного сокращения источников поступлений в бюджет (Таблица 4.1).

Таблица 4.1 Основные показатели исполнения государственного бюджета Украины за 2007-2009 гг.

Показатели	Выполнено в 2007 г., млн. грн.	Темпы роста к прошлому году, %	Выполнено в 2008 г., млн. грн.	Темпы роста к прошлому году, %	Уточненный план на 2009 год	Темпы роста к фактическим показателям прошлого года, %		Выполнено в 2009 г., млн. грн.	Темпы роста к прошлому году, %	Уровень выполнения годового плана в 2009 году
						Выполнено в 2009 г., млн. грн.	Темпы роста к прошлому году, %			
Доходы	165 942,1	124,3	231 686,3	139,6	245 309,4	105,9	225 319,9	97,3	91,9	
<i>Налоговые поступления, в т.ч.</i>	116 670,8	123,1	167 883,4	143,9	175 476,2	104,5	148 915,6	88,7	84,9	
налог на прибыль предприятий	33 964,0	131,3	47 456,3	139,7	41 936,1	88,4	32 569,8	68,6	77,7	
налог на добавленную стоимость	59 382,8	117,8	92 082,6	155,1	94 839,6	103,0	84 596,7	91,9	89,2	
акцизный сбор с произведенных в Украине товаров	8 990,4	120,0	10 125,0	112,6	19 453,7	192,1	17 584,5	173,7	90,4	
акцизный сбор с ввезенных на территорию Украины товаров	1 495,5	142,3	2 553,0	170,7	4 387,4	171,9	3 690,0	144,5	84,1	
пошлина на ввоз	9 588,9	137,5	11 932,8	124,4	10 382,9	87,0	6 328,8	53,0	61,0	
Неналоговые поступления	42 114,7	117,8	52 817,6	125,4	57 368,6	108,6	66 296,4	125,5	115,6	
Доходы от операций с капиталом	1 769,9	319,2	2 125,3	120,1	2 460,4	115,8	1 060,1	49,9	43,1	
От правительства других стран и международных организаций	104,5	68,0	135,2	129,4	838,0	619,9	645,3	477,3	77,0	
Целевые фонды	930,5	138,1	1 022,7	109,9	424,9	41,5	633,6	62,0	149,1	
Официальные трансферты	4 351,7	276,2	7 702,0	177,0	9 579,3	124,4	7 769,0	100,9	81,1	
Расходы	174 235,9	127,1	241 454,5	138,6	274 156,4	113,5	242 356,7	100,4	88,4	
<i>Текущие расходы</i>	148 407,3	122,0	215 855,1	145,4	213 369,1	98,8	231 991,1	107,5	108,7	
в т.ч. обслуживание государственного долга	3 349,9	107,7	3 774,7	112,7	14 227,3	376,9	9 038,7	239,5	63,5	
внутреннего	743,4	83,1	857,2	115,3	9 246,1	1 078,6	4 659,9	543,6	50,4	
внешнего	2 606,5	117,7	2 917,5	111,9	4 981,2	170,7	4 378,9	150,1	87,9	
Капитальные расходы	25 828,6	167,1	25 599,4	99,1	н/д	н/д	10 365,6	40,5	н/д	
в т.ч. приобретение основного капитала	6 728,7	163,0	7 119,5	105,7	н/д	н/д	3 648,9	51,3	н/д	
Кредитование	1 518,6	-	2 732,5	-	2 715,9	99,4	2 828,8	103,5	104,2	
дефицит/профицит	-9 812,5	-	-12 500,7	-	-31 563,0	252,5	-19 865,6	158,9	62,9	
Финансирование	9 812,5	-	12 500,7	-	31 563,0	252,5	19 865,6	158,9	62,9	
Займы	10 447,6	88,1	17 675,6	168,4	88 877,4	502,8	97 074,4	549,2	109,2	
внутренние	3 573,0	-	11 648,6	326,0	70 069,5	601,5	55 105,9	473,1	78,6	
внешние	6 874,6	66,9	6 027,0	87,0	18 807,9	312,1	41 968,6	696,3	223,1	
Погашение	6 470,6	65,7	6 028,2	93,2	-27 447,7	-455,3	31 304,7	519,3	-114,1	
внутреннее	2 366,8	56,9	3 659,7	154,6	-14 518,0	-396,7	17 924,9	489,8	-123,5	
внешнее	4 103,7	72,2	2 368,4	57,7	-12 929,7	-545,9	13 379,8	564,9	-103,5	

Источник: Министерство финансов Украины

В таких условиях при сохранении фактического размера дефицита государственного бюджета по итогам 2009 года на приемлемом уровне (2,4% ВВП), что существенно ниже аналогичных показателей целого ряда стран СНГ (Рисунок 4.3), скрытый дефицит в части специального фонда существенно вырос за счет недофинансирования расходной части бюджета. В частности, если кредиторская задолженность общего фонда по состоянию на 01.01.2010 года сохранилась на

уровне предыдущего бюджетного периода, то невыполнение бюджетных показателей специального фонда в части финансирования антикризисных мероприятий привело к росту задолженности распорядителей бюджетных средств в 9 раз – до 1 275,1 млн. грн.

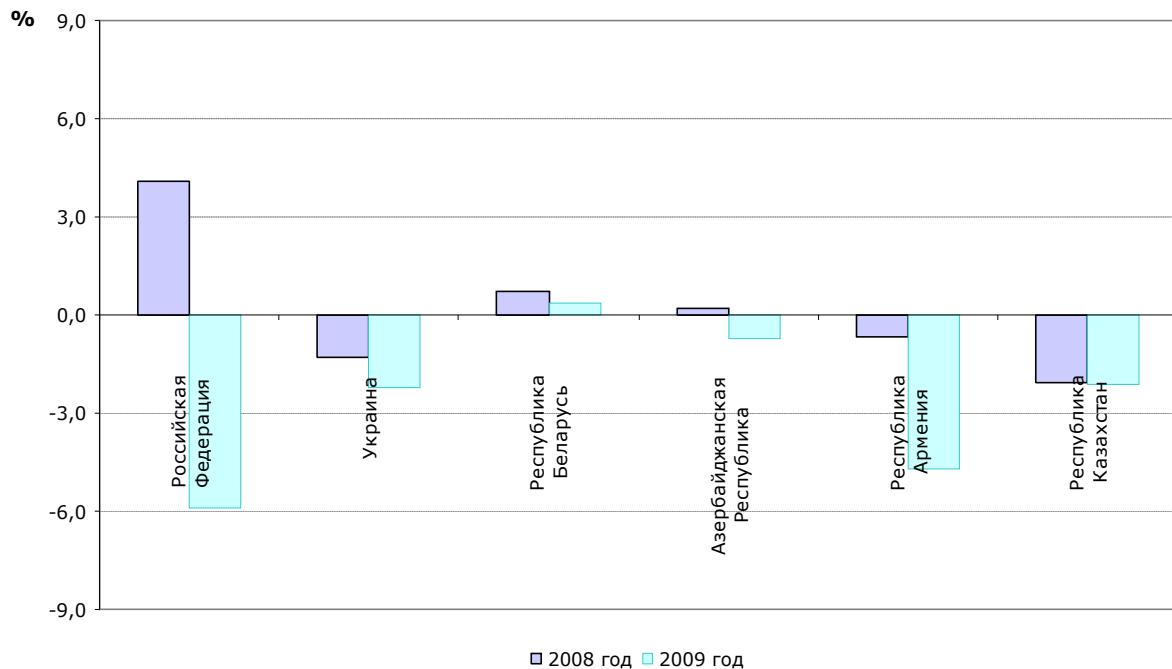


Рисунок 4.3 Соотношение дефицита/профицита бюджета центрального правительства к ВВП по некоторым странам СНГ, %

Источник: Кредит-Рейтинг

В соответствии с проектом Закона о Государственном бюджете Украины на 2010 год доходная часть запланирована в объеме на 18,7% большем фактического объема поступлений прошлого года. Рост расходной части должен составить 133,5% к фактическому показателю прошлого года. При этом дефицит бюджета по итогам 2010 года должен составить 5,3% прогнозного показателя номинального ВВП.

Учитывая слабую динамику наполнения государственного бюджета в I квартале 2010 года (14,6% запланированного на 2010 год объема доходной части) можно ожидать, что при выполнении бюджетных показателей в текущем бюджетном периоде проблема сбалансированности государственных финансов сохранится. В 2010 году нагрузка на расходную часть государственного бюджета будет расти в результате необходимости продления антикризисных мероприятий, в частности в сфере поддержки банковского сектора. Кроме того, давление на расходную часть будет оказывать повышение социальных стандартов и, соответственно, рост расходов на финансирование бюджетной сферы и покрытие дефицита Пенсионного фонда. При этом сохраняется необходимость погашения кредиторской

задолженности, накопившейся за предыдущий бюджетный период, и осуществления возросших расходов на обслуживание государственного долга.

На формирование бюджетной и налоговой политики Украины на протяжении 2004-2008 гг. оказывали влияние стабильный экономический рост при сохранении определенных внутриполитических противоречий, усложнявших процесс эффективного взаимодействия различных ветвей власти. Вследствие того, что в период стабильного прироста поступлений в консолидированный бюджет страны не были осуществлены необходимые шаги по реформирования налоговой и бюджетной системы, степень воздействия финансово-экономического кризиса на государственные финансы Украины в 2009 году оказалась выше, чем у ряда других стран постсоветского пространства.

Снижение темпов социально-экономического развития начиная со II полугодия 2008 года негативно отразились на динамике основных видов налоговых поступлений, чему в определенной мере недостаточная эффективность бюджетной политики, как инструмента макроэкономического регулирования. На протяжении всего периода существования основными направлениями бюджетной политики Украины оставались: поддержание бюджетной сбалансированности и решения ряда социальных задач, тогда как функция стимулирования долгосрочного экономического роста и обеспечения сбалансированного развития экономики на сегодня в полной мере не реализована. Не смотря на то, что доходная часть государственного бюджета Украины в расчете на одного жителя превышает соответствующий показатель по большинству стран СНГ, основным направлением использования бюджетных средств являются текущие расходы бюджета на финансирование организаций бюджетной сферы и государственного управления.

В 2010 году нагрузка на расходную часть государственного бюджета будет расти в результате необходимости продления антикризисных мероприятий, в частности в сфере поддержки банковского сектора. Кроме того, давление на расходную часть будет оказывать повышение социальных стандартов и, соответственно, рост расходов на финансирование бюджетной сферы и покрытие дефицита Пенсионного фонда, а также осуществление возросших расходов на обслуживание государственного долга.

4.3. Денежно-кредитная политика

Основной целью денежно-кредитной политики Украины после финансового кризиса 1998 года было поддержание стабильности обменного курса национальной денежной единицы. В условиях значительного профицита платежного баланса на протяжении последних лет НБУ выкупал излишки валюты с целью поддержания стабильности валютного курса. Несмотря на это, курс гривны дважды укреплялся: в 2005 и в 2008 гг.

Необходимость выкупа значительных объемов иностранной валюты на межбанковском рынке приводила к высоким темпам роста денежной массы. В совокупности с ростом цен на мировых сырьевых рынках и мягкой фискальной политикой это обуславливало увеличение инфляционного давления на экономику, которое достигло своего пика в 2008 году. Стоит отметить, что высокий уровень инфляции характерен для большинства стран СНГ, однако средний темп роста потребительских цен в Украине на протяжении 2004-2008 гг. был даже выше, чем в других странах региона. Превышение уровня инфляции над соответствующим показателем стран – основных торговых партнеров приводило к снижению конкурентоспособности украинской экономики и ухудшению баланса счета текущих операций. Для снижения темпов инфляции НБУ был принят ряд мер, в частности учетная ставка в 2008 году была повышена с 8% до 12%. В совокупности с последствиями кризиса ликвидности это привело к некоторому снижению уровня инфляции в 2009 году.

Таблица 4.2. Основные показатели денежно-кредитной политики Украины в 2004-2009 гг.

Показатель	Ед. измер.	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Инфляция	%	112,3	110,3	111,6	116,6	122,3	112,3
Учетная ставка	%	9	9,5	8,5	8	12	10,25
Официальные резервы НБУ	млрд. долл. США	9,7	19,4	22,4	32,5	31,5	26,5
Денежная база (резервные деньги)	млрд. грн.	53,8	82,8	97,2	141,9	186,7	195,0
Денежная масса в национальном определении	млрд. грн.	125,5	193,1	259,4	391,3	512,5	484,8
Доля наличных денег в денежной массе	%	33,7	31,2	28,9	28,4	30,2	32,4
Уровень монетизации экономики	%	36,4	43,8	47,7	54,3	54,1	53,0
Депозиты резидентов (кроме депозитных корпораций)	млрд. грн.	84,6	134,8	185,9	283,9	359,7	335,0
Кредиты выданные резидентам (кроме депозитных корпораций)	млрд. грн.	88,6	143,4	245,2	426,9	734,0	723,3
Официальный обменный курс USD к гривне	грн. /100 долл. США	530,5	505,0	505,0	505,0	770,0	798,5

*рассчитывается с 2007 года

Источник: <http://www.nbu.gov.ua>

Финансовый кризис привел к резкому оттоку спекулятивного капитала из Украины, что оказало существенное давление на обменный курс гривны. Несмотря на активные интервенции Нацбанка в IV квартале 2008 года девальвация украинской национальной валюты была наиболее глубокой по сравнению с другими странами СНГ.

4.4. Банковская система

Банковская система Украина по состоянию на 01.03.2010 г. насчитывала 175 действующих банков, из которых 51 банк с иностранным капиталом (18 банков – со 100% иностранным капиталом). Банковский сектор Украины менее

концентрирован относительно других стран региона, поскольку около 50% системы сосредоточено в 10 банках, в то время как в России, Казахстане, Беларуси всего в 4-5 банках.

Стремительный рост активов банковской системы, который наблюдался на протяжении 2005-2007 гг., а также трех кварталов 2008 года, был обусловлен экономическим ростом, притоком иностранного капитала и спросом на кредитные ресурсы, что влекло за собой как повышенные кредитные и валютные риски, так и риск ликвидности. Вследствие мирового финансового кризиса с 4 квартала 2008 года рост активов банковского сектора значительно замедлился, а по результатам 2009 года совокупные активы сократились на 5% и составили 880,3 трлн. грн., что было вызвано приостановкой банками кредитных программ или ужесточением требований к заемщикам с целью накопления ликвидных средств. Соотношение внутренних кредитов к ВВП страны составляет более 80%, что значительно превышает средний показатель для стран региона.

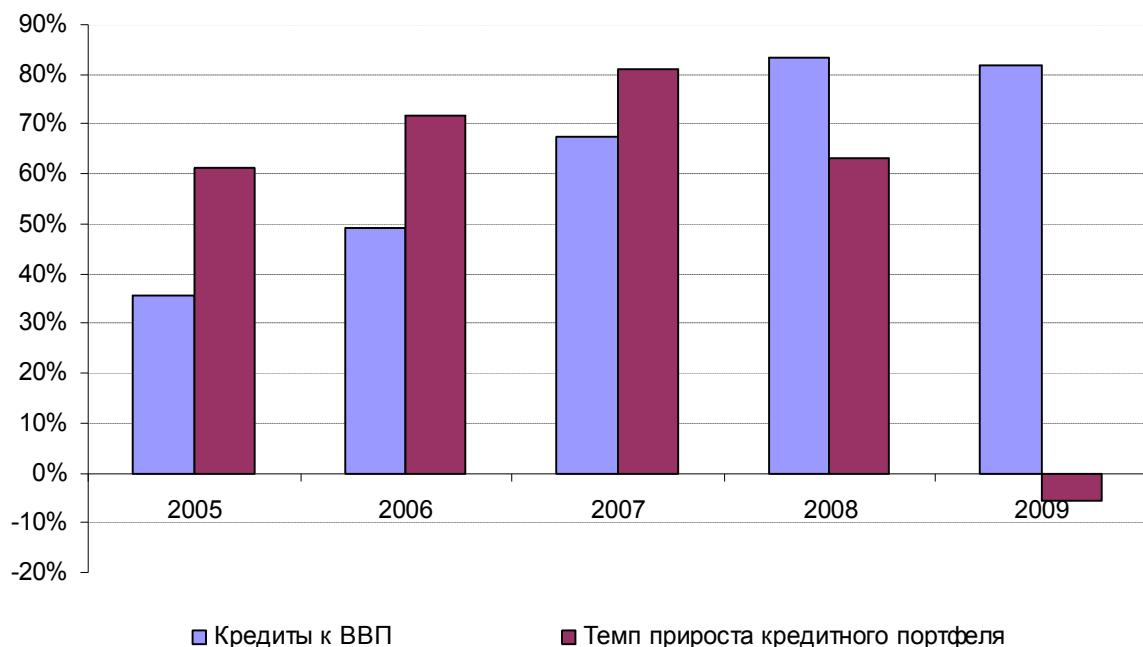


Рисунок 1. Основные показатели банковской системы Украины, %

Источник Национальный банк Украины

В структуре кредитного портфеля банков преобладают ссуды, предоставленные субъектам хозяйственной деятельности. Однако на протяжении 2005-2007 гг. кредитование физических лиц развивалось опережающими темпами, что влекло за собой высокие кредитные риски, поскольку агрессивная стратегия завоевания рынка банками обусловила недостаточно жесткую оценку платежеспособности заемщиков.

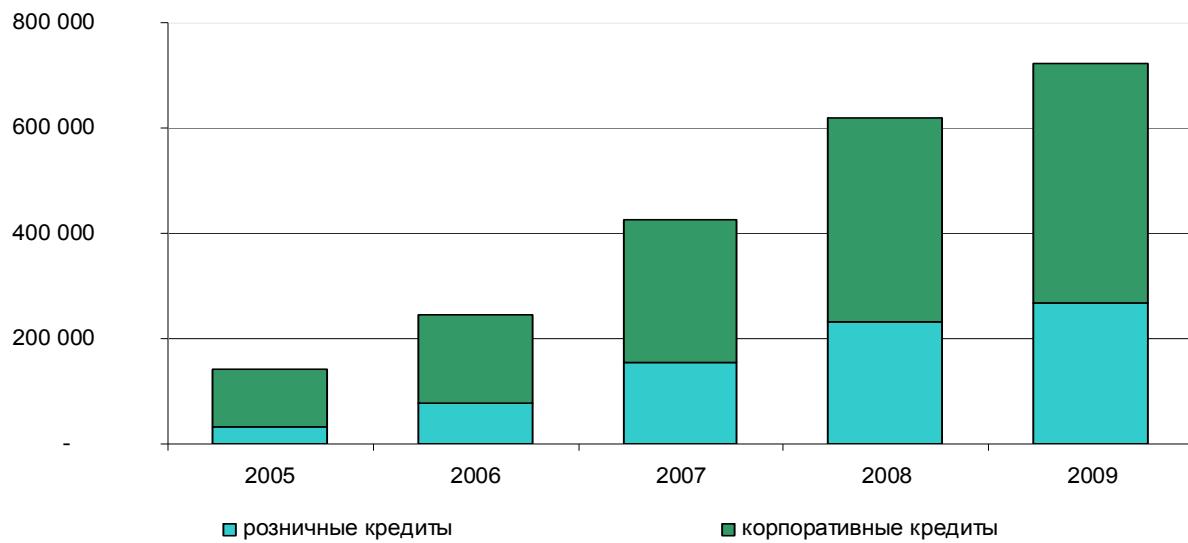


Рисунок 4. Рост кредитного портфеля по сегментам, млн. грн.

Источник Национальный банк Украины

Следует отметить незначительную подверженность банковского сектора Украины к отраслевым кредитным рискам – основной объем кредитных ссуд приходится на предприятия торговли (35,8% кредитного портфеля нефинансовых корпораций), перерабатывающей промышленности (22,7%), а также компании, которые занимаются операциями по недвижимости (16,8%).

Как и для большинства стран СНГ, для украинской банковской системы характерен высокий уровень валютных рисков: по состоянию на 01.01.2010 г. более 50% кредитов было номинировано в иностранной валюте. Финансовый кризис привел к снижению платежеспособности заемщиков и девальвации национальной валюты, что в свою очередь спровоцировало резкое ухудшение качества кредитных портфелей украинских банков. Так на протяжении 2009 года объем проблемной задолженности увеличился в 4 раза и по состоянию на 01.01.2010 г. составил 69,9 трлн. грн. или 9,4% совокупного объема кредитов (объем просроченных кредитов – 9,4%). По мнению Агентства, в 2010 году, вероятно, продолжится тенденция к ухудшению качества активов банковской системы Украины.

На протяжении последних лет наблюдался высокий темп роста депозитов, однако уровень внутренних накоплений, тем не менее, значительно отставал от объемов кредитования. Это способствовало росту зависимости украинской банковской системы от иностранного фондирования. В условиях финансового кризиса и оттока капитала с развивающихся рынков это привело к значительному сокращению ресурсной базы отечественных банков. Также стоит отметить низкий уровень доверия населения к банковской системе, что привело к существенному оттоку вкладов в конце 2008 – начале 2009 гг. и вынудило регулятора ввести мораторий на досрочное изъятие банковских депозитов.

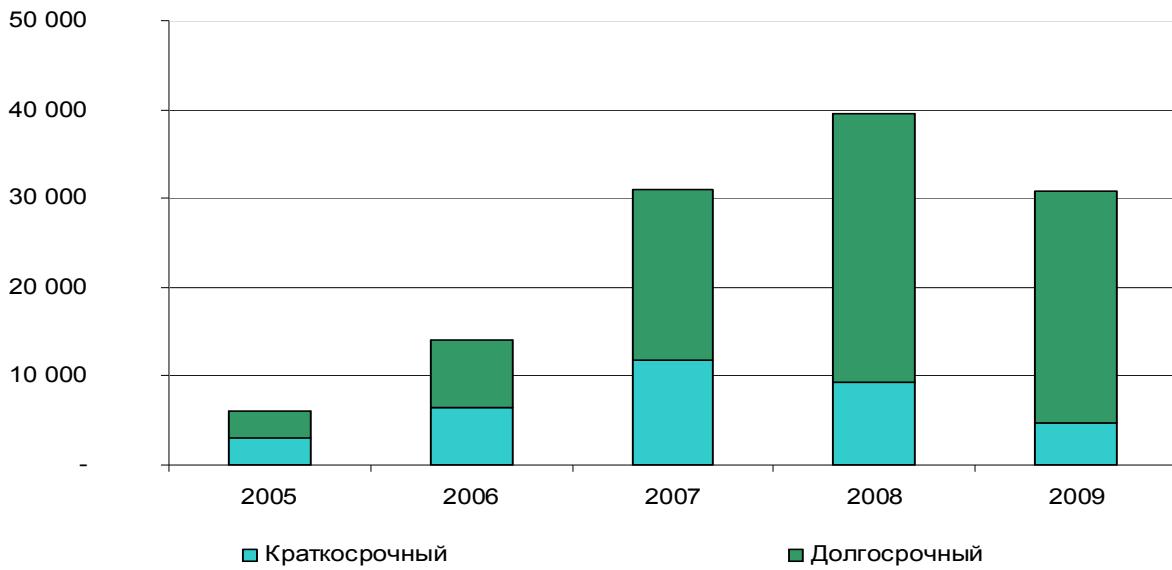


Рисунок 3. Внешний долг банковской системы, млн. дол. США

Источник Национальный банк Украины

Ухудшение качества активов и сокращение ресурсной базы привели к резкому снижению капитализации и ликвидности банковской системы. В связи с этим НБУ были приняты меры по стабилизации ситуации на финансовом рынке: в IV квартале 2008 года рефинансирование составило 88,66 млрд. грн., в 2009 году – 64,4 млрд. грн. По состоянию на начало 2010 года задолженность банковского сектора перед НБУ составила 86,3 млрд. грн. Несмотря на предпринимаемые меры регулятором, некоторые банки не смогли восстановить свою платежеспособность, в результате чего в них была введена временная администрация, а три банка (Родовид, Киев, Укргазбанк) в 2009 году были рекапитализированы государством на общую сумму 19,6 млрд. грн. Также стоит отметить поддержку дочерних украинских банков со стороны зарубежных материнских структур, которая в 2010 году обеспечила основную часть прямых иностранных инвестиций в страну.

После финансового кризиса 1998 года основным ориентиром денежно-кредитной политики Украины была стабильность валютного курса. При этом уровень инфляции в Украине на протяжении 2004-2008 гг. был значительно выше, чем в странах – основных торговых партнерах. Это приводило к снижению конкурентоспособности украинской экономики и ухудшению торговых условий для внутренних производителей. Резкое падение экспорта и отток капитала в конце 2008 года привели к девальвации национальной валюты, которая была наиболее глубокой относительно других стран СНГ – более 60%.

Высокий уровень условных обязательств, связанных с необходимостью поддержки финансового сектора, а также слабость банковской системы и низкий уровень доверия к ней в значительной степени ограничивают кредитоспособность украинского правительства. Высокие темпы роста банковской системы в докризисный период и значительный удельный вес валютных кредитов привели к резкому ухудшению качества активов в результате влияния внешних негативных факторов в конце 2008–2009 гг. Также зависимость от внешних займов и низкий уровень доверия со стороны населения привели к резкому оттоку капитала из банковского сектора в этом периоде. Данные риски в некоторой степени компенсируются высоким удельным весом иностранного капитала и поддержкой со стороны зарубежных материнских структур. Ухудшение качества активов и сокращение ресурсной базы привели к резкому снижению капитализации и ликвидности банковской системы. Для поддержки финансовой системы Правительством и Национальным банком Украины был выделены значительные средства, общий объем которых в 2008-2009 гг. составил более 170 млрд. грн. или 19% ВВП.

5. Государственная долговая политика

В соответствии с Бюджетным кодексом под государственным долгом Украины подразумевается общая сумма задолженности государства, которая состоит из всех выпущенных и не погашенных долговых обязательств государства, в т. ч. долговых обязательств государства которые вступили в силу в результате выданных гарантий по кредитам или обязательствам. Лимиты внутреннего государственного долга и внешнего государственного долга устанавливаются законом о государственном бюджете на очередной финансовый год. В целом величина основной суммы государственного долга не должна превышать 60% фактического годового объема валового внутреннего продукта Украины.

Объем долга центрального правительства с учетом долга, гарантированного правительством, на протяжении 2006-2009 гг. имел явно выраженную тенденцию к увеличению – за последние четыре года долг увеличился в 2,4 раза (Рисунок 5.1).

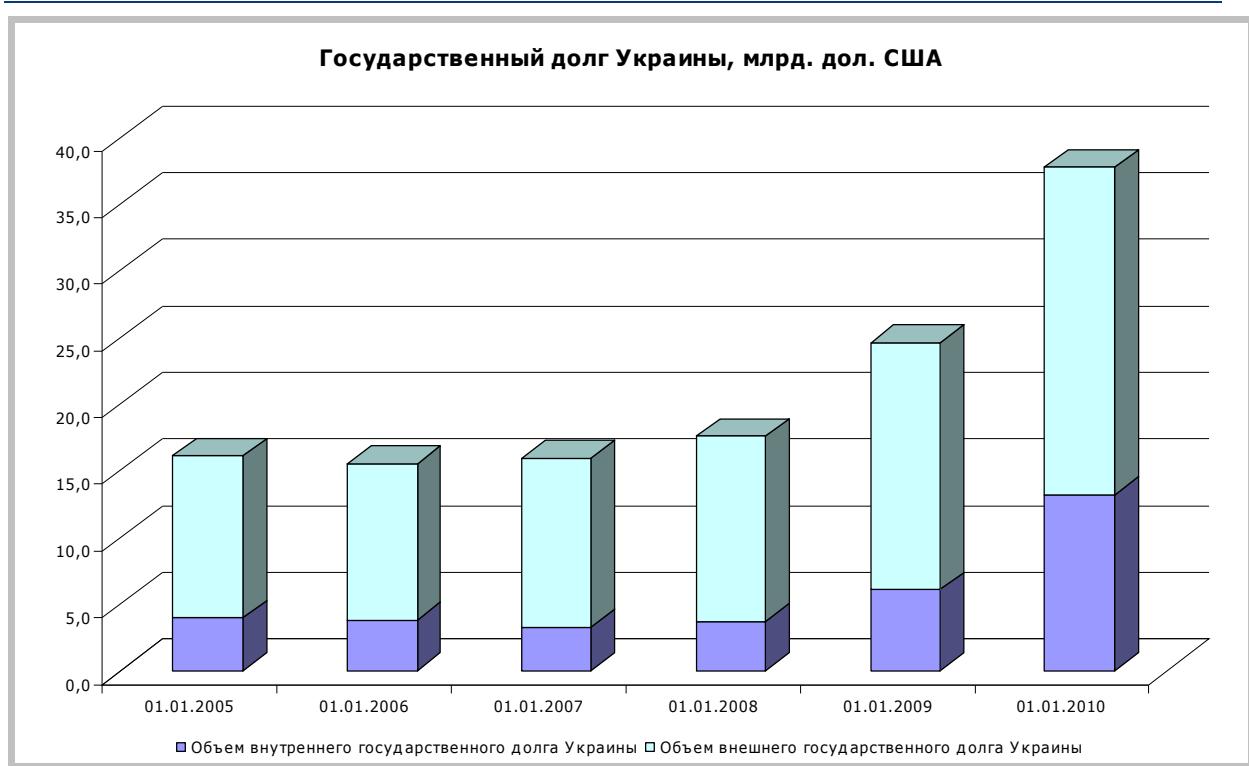


Рисунок 5.1 Брутто долг центрального Правительства Украины, млрд. дол. США

Источник: Министерство финансов Украины

Рост долга центрального правительства поддерживался структурными дисбалансами в бюджетной и внешнеторговой сферах и ростом цен на энергоносители. По итогам 2009 года объем государственного долга вырос на 53,4% до 37 759 млн. дол. США по состоянию на 01.01.2010 года, а соотношение государственного долга к ВВП увеличилось на 19,3 п. п. до 32,9%, что является

умеренным уровнем. В общей структуре долга удельный вес гарантов центрального правительства находился в диапазоне 17,9-31,0%.

Рост в 2009 году суммы государственного и гарантированного государством долга обеспечивался в основном за счет выпуска облигаций внутреннего государственного займа на увеличение уставного фонда НАК «Нефтегаз Украины» и пополнения Стабилизационного фонда. Кроме того, был получен второй транш займа Международного валютного фонда и первый программный заем Мирового банка на реабилитацию финансового сектора.

Как следствие роста государственного долга в 2009 году увеличились расходы государственного бюджета на его обслуживание – в 2,3 раза, по сравнению с 2008 годом, до 1,1 млрд. дол. США. Удельный вес расходов на обслуживание государственного долга в расходной части государственного бюджета Украины в 2009 году составил 3,7%, что на 2,2 п.п. больше чем в предыдущем бюджетном периоде.

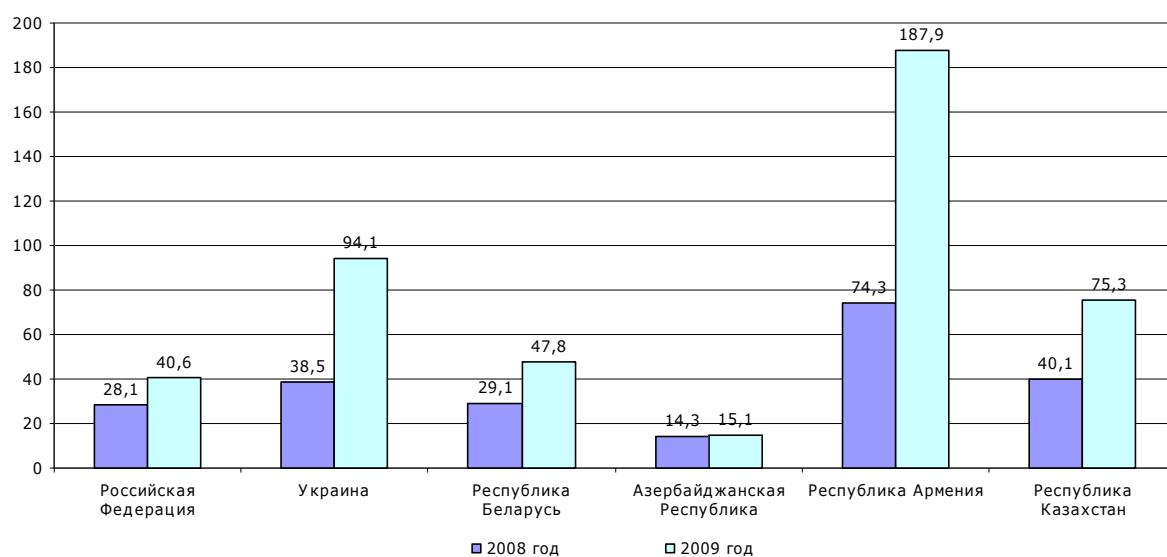


Рисунок 5.2 Прямая долговая нагрузка бюджета Центрального правительства в некоторых странах СНГ, %

Источник: по данным Министерств финансовых стран СНГ

Проектом государственного бюджета на 2010 год предполагается дальнейшее увеличение объемов государственного долга. В частности внутренние заимствования планируются на уровне 66,2 млрд. грн. (в т. ч. выпуск ОВГЗ на сумму 47,9 млрд. грн. для прямого финансирования бюджета и 18,3 млрд. грн. – для финансирования стабилизационного фонда). Объем внешних заимствований запланирован на уровне 34,1 млрд. грн., в т. ч.: выпуск облигаций внешнего госзайма – 10,4 млрд. грн., заем Международного валютного фонда – 16,0 млрд. грн., кредит Всемирного банка – 4,0 млрд. грн., финансирование проектов развития (кредиты Европейского банка реконструкции и развития,

Международного банка реконструкции и развития, Японского банка международного сотрудничества) – 3,7 млрд. грн.

Абсолютные показатели валового внешнего долга Украины на протяжении 2004-2009 гг. имели тенденцию к увеличению, причем темп роста внешнего долга органов государственного управления был ниже темпа роста общего внешнего долга (исключение составил 2009 год). В целом объем внешнего суммарного долга страны по состоянию на 01.01.2010 г. составил 103 973 млн. дол. США и вырос по сравнению с началом года на 2,3%.

В общей массе внешнего суммарного долга Украины на внешний долг органов государственного управления приходится 17,1%³. Основные суммы внешнего государственного долга приходятся на облигации внешнего государственного займа 2003-2007 гг., а так же кредиты международных финансовых организаций.

Отношение совокупного внешнего долга страны к объему ВВП (в годовом исчислении) в 2009 г. возросло на 34,3 п. п. до 90,8%, что в соответствии с международными стандартами превышает пороговое значение (50-60% от ВВП). Отношение валового внешнего долга к экспорту товаров и услуг на протяжении 2005-2008 гг. находилось в пределах 74,2-124,9%, а по итогам 2009 года выросло до 191,6% (при критическом пороговом значении – 190%-220%).

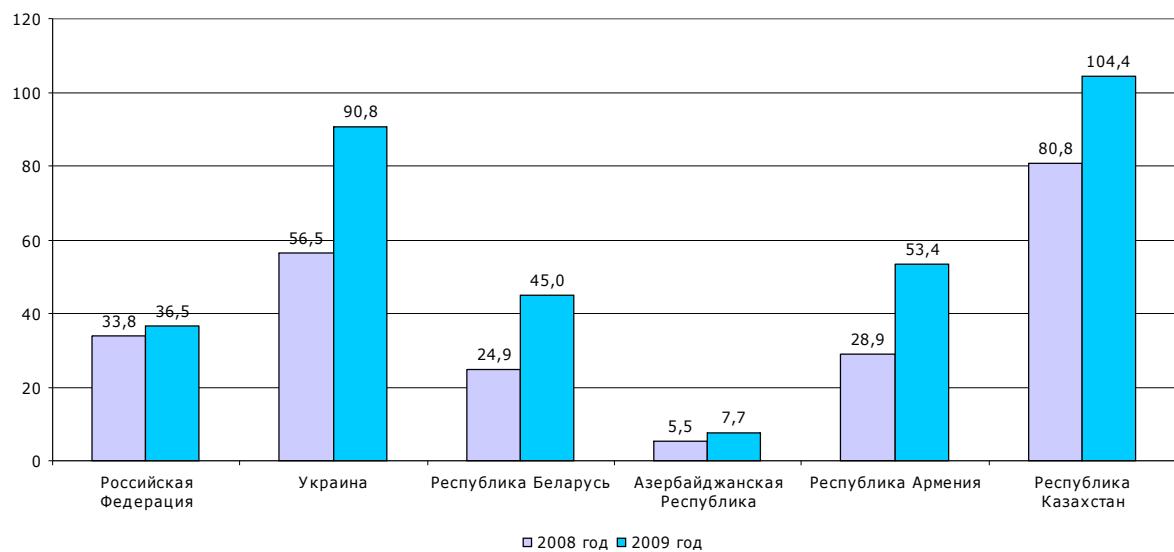


Рисунок 5.2 Соотношение совокупного внешнего долга к ВВП в некоторых странах СНГ, %

Источник: по данным Центральных банков стран СНГ

Отношение платежей по обслуживанию краткосрочного внешнего долга в 2010 году по отношению к экспорту товаров и услуг в 2009 году составляет 36,3% при пороговом значении – 20%. Всего в 2010 году планируется направить на

³ Без учета кредитов Международного валютного фонда, который по методологии МВФ относится к долгу Органов денежно-кредитного регулирования

погашение внешнего долга 19,7 млрд. дол. США⁴. В то же время по данным Национального банка Украины в 2009 году золотовалютные резервы страны сократились на 5,0 млрд. дол. США (или на 16,0%) до 26,5 млрд. дол. США на 01.01.2010 г. Причиной сокращения стал дефицит текущего счета платежного баланса страны.

В будущем можно ожидать дальнейшего роста внешнего долга страны обусловленного увеличением объемов заимствований центрального правительства в первую очередь за счет привлечения средств МВФ и других международных финансовых организаций. Привлеченные средства будут направлены на покрытие дефицита платежного баланса страны, а так же на поддержание ликвидности сектора государственных финансов.

Консолидированный государственный долг (брутто долг) Украины на протяжении 2006-2009 гг. демонстрировал стабильную тенденцию к росту. По состоянию на 01.01.2010 г. соотношение брутто долга центрального правительства к ВВП страны составляло 32,9% и находилось на умеренном уровне. При этом уровень прямой долговой нагрузки государственного бюджета является высоким. Рост объемов государственного долга обусловил увеличение удельного веса расходов на его обслуживание в расходной части государственного бюджета Украины в 2009 году на 2,2 п.п., по сравнению с 2008 годом, до 3,7%.

Превышение объема совокупного внешнего долга Украины пороговых значений в совокупности со значительным удельным весом краткосрочного долга в общей структуре внешней задолженности говорит о существенных рисках, ограничивающих уровень кредитоспособности украинских заемщиков, в том числе центрального правительства. При этом ситуация с обслуживанием внешнего долга усугубляется значительным сокращением объемов внешнеэкономической деятельности, в частности наблюдается рост соотношения объема платежей по обслуживанию внешнего долга к объему экспорта товаров и услуг. На протяжении 2009 года этот показатель вырос до 36,3%, при пороговом значении – 20%.

Негативные последствия мирового финансового кризиса, усиливаемые краткосрочной природой внешнего долга Украины, будут в дальнейшем отрицательно отражаться на долговой устойчивости страны. При этом недостаточный уровень сбалансированности государственных финансов будет способствовать активным действиям центрального правительства в направлении продолжения практики привлечения заемных средств, как на внутренних рынках, так и от международных финансовых организаций.

⁴ Без учета процентов по обслуживанию внешнего долга

6. Планы и перспективы развития

Нестабильная политическая ситуация на протяжении последних четырех лет, конфронтация ветвей власти и как следствие не способность политических элит разработать единое виденье долгосрочного развития страны привело к отсутствию в Украине общей стратегии социально-экономического развития. В целом, в стране реализуется ряд отраслевых программ, несогласованных в полной мере между собой.

В краткосрочной перспективе деятельность центрального правительства Украины будет направлена на стабилизацию финансово-экономической ситуации в стране и ликвидацию последствий финансово-экономического кризиса. При этом ситуация усугубляется несовершенной структурой производства в частности высокой энергоемкостью основных экспортноориентированных отраслей промышленности.

Основным проектом, который на данный момент активно реализуется в стране, является подготовка к проведению в Украине финальной части Чемпионата Европы по футболу в 2012 году. В соответствии с разработанной государственной программой, центральным правительством утвержден перечень инвестиционных проектов, которые будут реализовываться в 2010-2012 гг. и который предполагает капитальные вложения в объекты сметной стоимостью 8,8 млрд. грн. Проектом государственного бюджета на 2010 год предусмотрено выделение со Стабилизационного фонда на исполнение вышеозначенных мероприятий 6,7 млрд. грн.

Вывод

По результатам анализа кредитный рейтинг Украины присвоен на уровне cisA, прогноз стабильный.

Приложения

Выборочные социально-экономические индикаторы стран СНГ

	Номинальный ВВП на душу населения, долл. США		Динамика реального ВВП, %		Удельный вес занятых в общей численности населения, %		Среднемесячная заработная плата, долл. США	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Российская Федерация	9 994,7	9 104,5	105,6	92,1	48,3	48,9	588,5	622,0
Украина	3 913,5	2 488,2	102,1	85,0	45,3	44,3	343,3	238,5
Республика Беларусь	6 217,0	5 029,3	110,0	100,2	47,4	48,6	468,2	348,7
Азербайджанская Республика	5 460,6	4 856,6	110,8	109,3	46,6	48,3	343,0	372,5
Республика Армения	3 679,9	2 577,1	106,8	85,6	34,5	34,0	285,6	269,4
Республика Узбекистан	1 011,9	1 136,5	109,0	108,1	40,0	40,5	224,0	н/д
Республика Таджикистан	691,8	628,1	107,9	103,4	29,3	н/д	67,7	88,7
Кыргызская Республика	889,6	822,2	107,6	102,3	41,4	н/д	148,3	141,8
Республика Молдова	1 769,3	1 495,0	107,2	93,4	36,6	33,2	243,2	223,4
Республика Казахстан	8 410,7	6 693,3	103,3	101,2	49,7	49,4	494,4	450,9
Туркменистан	5 969,4	6 290,8	110,5	106,1	н/д	н/д	212,1	221,5

Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ, Национальные статистические службы, Центральные банки и Министерства финансов стран СНГ

Выборочные финансовые индикаторы стран СНГ

	Доходы Государственного бюджета на душу населения, долл. США		Расходы Государственного бюджета на душу населения, долл. США		Соотношение дефицита/профицита Государственного бюджета к ВВП, %		Соотношение активов банковской системы к ВВП, %		Динамика активов банковской системы, %	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Российская Федерация	2 224,9	1 712,0	1 816,0	2 248,8	4,1	-5,9	67,3	75,4	116,0	102,2
Украина	954,6	612,8	994,8	659,2	-1,3	-2,2	97,5	109,8	143,6	71,3
Республика Беларусь	2 296,2	1 720,7	2 254,0	1 702,3	0,7	0,4	52,0	63,4	160,6	96,6
Азербайджанская Республика	1 546,3	1 450,3	1 534,5	1 484,3	0,2	-0,7	27,0	33,7	152,8	113,5
Республика Армения	792,6	550,7	818,1	671,4	-0,7	-4,7	28,1	42,5	133,1	106,5
Республика Узбекистан	322,4	315,2	307,5	328,9	1,5	-1,2	н/д	н/д	н/д	н/д
Республика Таджикистан	178,2	162,4	198,7	159,8	1,6	0,4	35,8	36,0	111,7	93,0
Кыргызская Республика	192,0	201,1	185,8	212,0	0,4	-1,3	29,7	34,6	117,9	110,7
Республика Молдова	395,3	309,5	400,9	392,4	-0,3	-5,5	62,1	60,9	132,5	86,4
Республика Казахстан	1 738,6	1 170,9	1 416,8	1 313,8	-2,1	-2,1	34,7	44,3	128,5	102,9
Туркменистан	341,3	312,8	288,0	330,0	0,9	-0,3	н/д	н/д	н/д	н/д

Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ, Национальные статистические службы, Центральные банки и Министерства финансов стран СНГ

Выборочные индикаторы долговой нагрузки стран СНГ

	Прямая долговая нагрузка Государственного бюджета, %		Соотношение госдолга к ВВП, %		Соотношение совокупного внешнего долга к ВВП, %		Уровень покрытия международными резервами совокупного краткосрочного внешнего долга, %		Уровень покрытия международными резервами объема импорта, месяцев	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	9 мес. 2009	2008	9 мес. 2009
Российская Федерация	28,1	40,6	6,2	7,6	33,8	36,5	589,1	859,6	13,9	21,0
Украина	38,5	94,1	9,4	23,2	56,5	90,8	155,4	143,4	3,8	6,3
Республика Беларусь	29,1	47,8	10,7	16,3	24,9	45,0	41,9	42,2	1,0	1,6
Азербайджанская Республика	14,3	15,1	4,1	4,5	5,5	7,7	н/д	н/д	10,1	9,8
Республика Армения	74,3	187,9	16,0	40,1	28,9	53,4	284,5	388,0	3,8	8,1
Республика Узбекистан	32,7	40,2	10,4	11,1	14,4	9,6	н/д	н/д	н/д	н/д
Республика Таджикистан	104,4	120,8	26,9	31,2	44,2	49,6	н/д	н/д	н/д	н/д
Кыргызская Республика	229,0	245,0	49,4	59,9	73,9	78,0	318,0	388,2	3,6	6,3
Республика Молдова	82,5	124,4	18,4	25,8	67,9	80,6	121,5	94,1	3,5	4,2
Республика Казахстан	40,1	75,3	8,3	13,2	80,8	104,4	171,8	194,1	4,4	6,6
Туркменистан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4,6	н/д	н/д	н/д	н/д

Источник: Межгосударственный статистический комитет СНГ, Национальные статистические службы, Центральные банки и Министерства финансов стран СНГ

Приложение к рейтинговому отчету №4

Платежный баланс Украины в 2006-2009 гг. млн. долларов США

Основные статьи баланса	2006	2007	2008	2009
СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	-1 617,0	-5 918,0	-12 763,0	-1 801,0
БАЛАНС ТОВАРОВ И УСЛУГ	-3 068,0	-7 876,0	-14 350,0	-2 022,0
ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ	50 239,0	64 001,0	85 612,0	54 253,0
ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ	-53 307,0	-71 877,0	-99 962,0	-56 275,0
БАЛАНС ТОВАРОВ	-5 194,0	-10 572,0	-16 091,0	-4 655,0
ЭКСПОРТ ТОВАРОВ	38 949,0	49 840,0	67 717,0	40 394,0
ИМПОРТ ТОВАРОВ	-44 143,0	-60 412,0	-83 808,0	-45 049,0
БАЛАНС УСЛУГ	2 126,0	2 696,0	1 741,0	2 633,0
ЭКСПОРТ УСЛУГ	11 290,0	14 161,0	17 895,0	13 859,0
ИМПОРТ УСЛУГ	-9 164,0	-11 465,0	-16 154,0	-11 226,0
Доходы (сальдо)	-1 722,0	-2 117,0	-1 540,0	-2 440,0
Текущие трансферты (сальдо)	3 173,0	4 075,0	3 127,0	2 661,0
СЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ	3 932,0	15 776,0	9 700,0	-11 925,0
СЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ	3,0	3,0	5,0	595,0
ФИНАНСОВЫЙ СЧЕТ	3 929,0	15 773,0	9 695,0	-12 520,0
ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	5 737,0	9 218,0	9 903,0	4 654,0
ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	3 583,0	5 753,0	398,0	-63,0
<i>Ошибки и упущения</i>	<i>93,0</i>	<i>-437,0</i>	<i>531,0</i>	<i>656,0</i>
БАЛАНС	2 408,0	9 421,0	-3 063,0	-13 726,0
<i>Финансирование</i>	<i>-2 408,0</i>	<i>-9 421,0</i>	<i>3 063,0</i>	<i>13 726,0</i>
РЕЗЕРВНЫЕ АКТИВЫ	-1 999,0	-8 980,0	-1 080,0	5 654,0
Использование кредитов МВФ (чистое)	-409,0	-441,0	4 143,0	1 228,0

Источник: по данным НБУ

Приложение к рейтинговому отчету №5

Структура расходной и доходной частей консолидированного бюджета на 2007-2009 гг.

Показатели	Выполнено в 2007 году, млн. грн.	Темп роста к прошлому году, %	В % к ВВП	Выполнено в 2008 году, млн. грн.	Темп роста к прошлому году, %	В % к ВВП	Выполнено в 2009 году, млн. грн.	Темп роста к прошлому году, %	В % к ВВП
Доходы	219 939,1	128,0	30,5	297 844,6	135,4	31,4	288 579,6	96,9	31,6
Налоговые поступления, в т.ч.	161 264,2	128,2	22,4	227 164,8	140,9	23,9	208 073,2	91,6	22,8
Налог с доходов физических лиц	34 782,1	152,6	4,8	45 895,8	132,0	4,8	44 485,3	96,9	4,9
налог на прибыль предприятий	34 407,2	131,5	4,8	47 856,8	139,1	5,0	33 048,0	69,1	3,6
налог на добавленную стоимость	59 382,8	117,8	8,2	92 082,6	55,1	9,7	84 596,7	91,9	9,3
акцизный сбор с произведенных в Украине товаров	9 072,2	120,0	1,3	10 230,1	112,8	1,1	17 934,5	175,3	2,0
акцизный сбор с ввезенных на территорию Украины товаров	1 495,5	142,3	0,2	2 553,0	170,7	0,3	3 690,0	144,5	0,4
пошлина на ввоз	9 588,9	137,5	1,3	11 932,8	124,4	1,3	6 328,8	53,0	0,7
Неналоговые поступления	48 555,8	119,7	6,7	60 495,2	124,6	6,4	74 048,4	122,4	8,1
Доходы от операций с капиталом	6 373,4	198,0	0,9	6 702,4	105,2	0,7	3 653,1	54,5	0,4
От правительства других стран и международных организаций	104,5	68,0	0,0	135,2	129,4	0,0	645,3	477,3	0,1
Целевые фонды	3 641,2	169,5	0,5	3 347,0	91,9	0,4	2 159,5	64,5	0,2
Расходы	226 035,7	129,0	31,4	309 216,2	136,8	32,6	307 312,2	99,4	33,7
Текущие расходы, в т.ч.	187 352,4	124,3	26,0	268 036,7	143,1	28,2	287 334,5	107,2	31,5
оплата труда работников бюджетных организаций	54 214,2	126,2	7,5	72 969,1	134,6	7,7	79 039,6	108,3	8,7
наличия на заработную плату	18 462,8	152,8	2,6	24 733,1	134,0	2,6	26 921,8	108,8	3,0
медицинские и перевязочные материалы	3 220,8	129,2	0,4	4 078,7	126,6	0,4	5 408,9	132,6	0,6
продукты питания	3 961,5	123,0	0,5	5 516,0	139,2	0,6	6 045,4	109,6	0,7
оплата коммунальных услуг и энергоносителей	6 951,1	135,4	1,0	8 760,4	126,0	0,9	11 215,1	128,0	1,2
текущие трансферты населению	44 835,8	114,2	6,2	71 406,5	159,3	7,5	75 865,0	106,2	8,3
обслуживание государственного долга	3 679,0	107,0	0,5	4 264,8	115,9	0,4	9 783,8	229,4	1,1
внутреннего	811,3	84,3	0,1	929,3	114,6	0,1	4 894,4	526,7	0,5
внешнего	2 867,7	115,8	0,4	3 335,5	116,3	0,4	4 889,4	146,6	0,5
Капитальные расходы, в т.ч.	38 683,3	157,7	5,4	41 179,5	106,4	4,3	19 977,7	48,5	2,2
приобретение основного капитала	17 881,9	152,4	2,5	21 363,5	119,4	2,2	10 727,1	50,2	1,2
Кредитование	1 574,7	-	0,2	2 811,4	-	0,3	2 874,3	102,2	0,3
Дефицит/профицит	7 671,4	-	1,1	14 183,1	-	1,5	21 606,9	152,3	2,4
Финансирование	7 671,4	-	1,1	14 183,1	-	1,5	21 606,9	152,3	2,4
Займы	11 915,1	100,4	1,7	17 917,1	147,5	1,9	98 548,9	550,0	10,8
внутренние	3 738,0	235,4	0,5	11 890,1	318,1	1,3	56 580,4	475,9	6,2
внешние	8 177,1	79,6	1,1	6 027,0	71,7	0,6	41 968,6	696,3	4,6
Погашение	6 599,4	66,8	0,9	7 111,6	107,8	0,7	31 394,8	441,5	3,4
внутреннее	2 495,7	59,6	0,3	4 016,5	160,9	0,4	18 015,0	448,5	2,0
внешнее	4 103,7	72,2	0,6	3 095,1	75,4	0,3	13 379,8	432,3	1,5

Источник: Министерство финансов Украины

Государственный долг Украины, млн. дол США

Показатель	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010
Государственный долг Украины, всего	16 096,2	15 474,4	15 949,9	17 573,2	24 598,8	37 732,9
Внутренний долг Украины, в т. ч.	3 949,6	3 799,9	3 288,8	3 724,2	6 060,7	13 166,3
- государственный долг	3 949,4	3 799,7	3 288,7	3 526,0	5 800,9	11 405,1
- гарантированный долг	0,2	0,2	0,2	198,2	259,9	1 761,2
Внешний долг Украины, в т. ч.	12 146,6	11 674,6	12 661,1	13 849,0	18 538,0	24 566,6
- государственный долг	8 807,8	8 704,2	9 803,2	10 591,7	11 171,8	15 097,6
- гарантированный долг	3 338,8	2 970,3	2 857,9	3 257,3	7 366,2	9 469,0

Источник: Министерство финансов Украины