



УКРАИНА

Основные события

- **Рост ВВП в первой половине 2016 года возобновился, но процесс оживления экономики пока не набрал темпы.** После примерно 16-процентного падения реального ВВП за последние два года в 2016 году ожидается небольшой прирост. Восстановление положительной динамики тормозится из-за наличия в экономике «узких мест» структурного характера и отсутствия новых факторов роста.
- **Удалось в значительной мере скорректировать «двойной дефицит», благодаря чему экономика стала более сбалансированной и способной лучше сопротивляться негативным сценариям.** Смелые экономические преобразования последних двух лет позволили снизить дефицит платежного баланса и государственного бюджета по отношению к ВВП до уровней, измеряющихся единицами процентов. Стабилизация валютных рынков и потребительских цен позволила перейти во втором квартале 2016 года к постепенному смягчению денежно-кредитной политики.
- **Несмотря на политическую стабилизацию, реформы начали пробуксовывать.** Новое правительство, сформированное в апреле 2016 года, с самого начала продемонстрировало, что намерено добиваться продолжения преобразований, повысив цены на газ внутри страны до уровней, обеспечивающих покрытие издержек, и приняв действенные меры по возобновлению программы Международного валютного фонда (МВФ). Однако темпы реформирования судебной системы, правоохранительных органов и государственного аппарата остаются медленными. Трудности постоянно возникают и с практическим воплощением в жизнь принимаемых законов.

Ключевые приоритеты на 2017 год

- **Следует придать новый импульс реформам, создающим предпосылки для роста.** Властям страны необходимо взяться за конкретную реализацию плана действий по достижению первоочередных стратегических целей. Это потребует решительного проведения структурных реформ на важнейших макроэкономических направлениях и готовности сломать сложившееся статус-кво в целом ряде ключевых секторов. Усилия по ускорению роста должны фокусироваться на проведении приватизации с соблюдением прозрачных процедур и на привлечении прямых инвестиций из-за рубежа. Для того чтобы внушить уверенность инвесторам и нарастить резервы ликвидности необходимо продолжение программы МВФ. Условием достижения реального прогресса является построение реформаторской и технократичной по духу государственной службы, а также отлаженной системы правосудия.
- **Необходимы дальнейшие меры по оживлению финансового посредничества.** В целях оздоровления банковской системы следует нарастить капитальные резервы. Банковский надзор нуждается в дополнительном укреплении и должен сохранять бдительность, не допуская кредитования аффилированных лиц и повторения другой порочной практики прошлого. Следует продолжать работу по внесению запланированных улучшений в систему корпоративного управления государственными банками и по их дальнейшей коммерциализации.

Основные макроэкономические показатели (%)

	2012	2013	2014	2015	2016 прогноз
Рост ВВП	0,2	0,0	-6,6	-9,9	1,5
Инфляция (в среднем)	0,6	-0,3	12,1	48,7	12,0
Сальдо госбюджета/ВВП	-4,3	-4,8	-4,5	-1,2	-3,7
Баланс текущего счета/ВВП	-8,2	-9,0	-3,4	-0,2	-1,5
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-4,1	-2,3	-0,2	-3,3	-2,4
Внешний долг/ВВП	76,6	79,1	95,4	131,2	данных нет
Валовые резервы/ВВП	14,0	11,4	5,7	14,7	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	57,6	61,8	64,0	49,4	данных нет

• **Вопросы реформы энергетического сектора остаются в центре внимания.**

Разделение предприятий газового сектора с передачей функциональных единиц разным собственникам положит начало обеспечению доступа третьих сторон, формированию внутреннего рынка и укреплению доверия к Украине как торговому партнеру на рынках Европы. Полезным первым шагом в этом направлении стало принятое в июле 2016 года постановление правительства о плане разделения предприятий газовой отрасли. Необходимо и далее повышать эффективность работы Нафтогаза. Принятие Закона о рынке электроэнергии – важная и неотложная задача, выполнение которой создаст условия для соблюдения норм Третьего энергопакета Европейского союза.

Макроэкономические показатели

В первой половине 2016 года в экономике возобновился умеренный рост. Перед этим по итогам 2014 года падение ВВП составило 6,6%, а в 2015 году – 9,9%. Вероятно, нижняя точка была пройдена в середине 2015 года, вторая половина которого ознаменовалась положительным приростом по сравнению с соответствующими кварталами предыдущего года. В первом квартале 2016 года был впервые с конца 2013 года зафиксирован рост ВВП в годовом исчислении (на 0,1%). Во втором квартале 2016 года его темпы ускорились до 1,4% в годовом исчислении, отчасти благодаря низкой базе предыдущего года. Годовой показатель инфляции к сентябрю 2016 года снизился до 7,9%, тогда как еще в 2015 году ее средний уровень составлял 48,7%. Сдерживанию инфляции способствовали стабилизация обменного курса, невысокий спрос на внутреннем рынке и благоразумная бюджетная и денежно-кредитная политика. Ключевая ставка Национального банка Украины (НБУ) снижалась пять раз подряд, с 22% в апреле 2016 до 15% в сентябре 2016 года.

Благодаря корректировке платежного баланса и бюджета экономика стала более сбалансированной. Дефицит счета текущих операций уменьшился с 9,0% ВВП в 2013 году до практически нулевого уровня в 2015 и первой половине 2016 года. При этом официальные резервные активы НБУ выросли с 5,6 млрд. долл. США в феврале 2015 до 15,6 млрд. в сентябре 2016 года (что близко к четырехмесячному объему импорта), в основном за счет притока иностранной помощи по программе МВФ. Была также достигнута существенная налогово-бюджетная консолидация. Совокупный дефицит бюджетов государственных органов и Нафтогаза сократился с 10,0% ВВП в 2014 до 2,1% ВВП в 2015 году. В связи с девальвацией гривны отношение государственного долга к ВВП увеличилось с примерно 40% в 2013 году до приблизительно 80% в 2015 году. Вместе с тем благодаря завершенной в 2015 году реструктуризации госдолга обязательства по его обслуживанию и погашению стали лучше соответствовать имеющимся возможностям.

Программа МВФ стартовала успешно, хоть и не без задержек. С годичным запозданием Совет директоров МВФ завершил 14 сентября 2016 года второй обзор экономической программы Украины, что позволило выделить ей транш в размере около 1 млрд. долл. США. 25 декабря 2015 года парламент утвердил меры по либерализации налогового кодекса и государственный бюджет на 2016 год с целевым показателем дефицита 3,7% ВВП, что соответствует программе МВФ.

Краткосрочные перспективы роста выглядят положительными, хотя оживление экономики протекает вяло. После глубокой рецессии 2014 и 2015 годов объем ВВП в годовом исчислении вновь увеличился в первой половине 2016 года. Во второй половине 2016 года следует ожидать дальнейшего выхода из рецессии, с общим приростом на 1,5% за этот год и на 2,0% в 2017 году. Эти скромные признаки экономического оживления отмечаются на фоне сохранения рисков, связанных с ситуацией внутри страны и общей неопределенностью в регионе.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

После политической стабилизации были предприняты усилия по восстановлению темпа реформ, но реформы все же продвигаются не так быстро, как предполагалось.

По окончании периода политической неопределенности, нарушившего ход реформ, украинский парламент 14 апреля 2016 года утвердил состав нового кабинета министров. Стабилизация политической жизни открыла возможность новой интенсификации процесса преобразований с опорой на достижения предыдущего правительства. В мае 2016 года правительство опубликовало план первоочередных мероприятий на 2016 год, определив в нем пять стратегических приоритетов (макроэкономическая стабилизация, создание благоприятных условий для бизнеса, обеспечение правопорядка и борьба с коррупцией, повышение качества государственного управления и государственных услуг и укрепление безопасности населения) и наметив ключевые реформы, необходимые для их реализации. Правительством была сформирована Стратегическая консультативная группа, сопредседателями которой стали видные эксперты реформаторского толка.

Новоучрежденные ведомства по борьбе с коррупцией (Национальное антикоррупционное бюро, Специальная антикоррупционная прокуратура и Национальное агентство по предупреждению коррупции) уже отчитались о некоторых успехах, однако судебные и правоохранительные органы нуждаются в дальнейших реформах. Принятый в декабре 2015 года новый Закон о гражданской службе направлен, среди прочего, на создание в стране технократического аппарата управления и переход к конкурсному заполнению вакансий в государственном секторе. Однако положения этого закона еще предстоит воплотить в практику. Начат процесс реформирования государственных предприятий, хотя он продвигается медленно. В марте 2016 года были изменены приватизационные процедуры, что устранило некоторые препятствия передаче в частные руки крупных государственных активов, но после неудачной попытки аукционной продажи Одесского припортового завода в июле 2016 года процесс приватизации застопорился. В рейтинге Всемирного банка, опубликованном в докладе «Ведение бизнеса – 2017», украинская экономика занимает 80-е место среди 190 стран мира. О несовершенствах делового климата Украины говорят низкие баллы по таким параметрам, как оформление разрешений на строительство, возможности подключения к электросети, уплата налогов, трансграничная торговля, исполнение контрактов и процедуры банкротства.

Продолжилась трансформация денежно-кредитной и финансовой системы.

В результате мер по общей санации банковского сектора число банков, имеющих лицензии, сократилось с 180 в январе 2014 до 100 в августе 2016 года. Повысилась прозрачность структуры собственности коммерческих банков, ужесточен контроль за кредитованием аффилированных лиц. В 2015 году продолжался переход к режиму таргетирования инфляции, с акцентом на укреплении независимости центрального банка и рычагов денежно-кредитной политики. Был усилен макропруденциальный надзор, дополненный системой раннего предупреждения, проверками качества активов, стресс-тестами, регулированием операционных рисков и другими мерами. Повышению прозрачности способствовало введение в конце 2015 года Международных стандартов финансовой отчетности (МФСО). В июне 2016 года согласно Закону о финансовой реструктуризации был создан механизм внесудебной реструктуризации задолженности предприятий, призванный облегчить решение проблемы неплатежей по кредитам. В феврале 2016 года кабинет министров утвердил «Основы стратегического реформирования государственного банковского сектора», направленные на совершенствование управления государственными банками и их коммерциализацию.

В то же время сектор финансового посредничества все еще сталкивается с проблемами, унаследованными от прошлого.

Развитию банковской системы мешают слабая капитализация, большая доля невозвратных кредитов, валютные и кредитные риски, негативно влияющие на структуру балансов, незащищенность прав кредиторов и несовершенство правовой базы. Фонд гарантирования вкладов нуждается в усилении, которое позволило бы ему справляться с многочисленными делами о неплатежеспособности и возврате активов. Введенные в 2014–2015 годах меры контроля за движением капиталов в основном продолжают действовать, так как условия для их отмены еще не созрели. В июне 2016 года НБУ смягчил некоторые из этих мер, разрешив, в частности, репатриацию дивидендов за 2014–2015 год (с соблюдением месячных лимитов) и снизив норму обязательной продажи валютной выручки от экспорта с 75% до 65%.

Реформы в энергетическом секторе были по-прежнему направлены на борьбу с неэффективностью, однако еще предстоит решить серьезные задачи.

Надежность энергоснабжения Украины повысилась благодаря диверсификации импорта газа, часть которого стала поступать из стран Европейского союза (ЕС). Доля реверсных поставок из ЕС увеличилась с 26% общего объема импорта в 2014 году до 63% в 2015 году. Принятое в 2015 году новое законодательство о регулировании газового рынка открыло возможности для развития конкуренции и стало первым шагом к согласованию действующих норм с положениями Энергетической хартии ЕС. Во втором квартале 2016 года внутренние тарифы на газ и отопление были существенно повышены до уровней, соответствующих цене импорта, как того требует программа МВФ. Это должно сократить квазифискальный дефицит Нафтогаза и уменьшить коррупционные возможности, связанные с разницей цен на внешнем и внутреннем рынке. Определенный прогресс достигнут благодаря принятию плана действий по улучшению корпоративного управления Нафтогазом. В компании был учрежден независимый наблюдательный совет, первое заседание которого прошло в мае 2016 года. В совете директоров созданы новые комитеты под председательством независимого директора. 1 июля 2016 года властями было принято постановление о плане выделения оператора газотранспортной системы в особую структуру, отдельную от Нафтогаза. Это решение станет прологом к более общей реформе газового сектора. В сентябре 2016 года парламент принял закон о Национальной комиссии по регулированию, который наделяет ее большей самостоятельностью и существенно повлияет на ход реформ в секторах энергетики, газоснабжения и коммунальных услуг. Закон о рынке электроэнергии, принятый в первом чтении в сентябре 2016 года, положил начало реформе энергетического сектора с целью его приближения к европейским стандартам.

В декабре 2015 года были предприняты шаги по либерализации налогового кодекса.

К числу важных преобразований налогового законодательства относятся сокращение ставки отчислений в фонды социального страхования почти наполовину – до 22% (это существенное изменение должно способствовать выводу зарплат из тени), переход к единой 18-процентной ставке налога на доходы физических лиц (вместо двухступенчатой шкалы со ставками 15% и 20%), частичная отмена льгот по уплате НДС для сельскохозяйственных предприятий, снижение налогов на добычу полезных ископаемых, отмена дополнительных импортных сборов, повышение акцизов на табачные изделия и алкоголь, введение более прозрачных механизмов возврата НДС и меры по борьбе с уклонением от налогов. Однако конечный позитивный эффект этих мер в плане пополнения бюджета будет зависеть от эффективности администрирования и добросовестности соблюдения действующих правил.

Система электронных госзакупок повышает прозрачность и эффективность затрат.

Электронный портал для государственных закупок «Прозорро», открытый группой активистов в 2015 году, позволил создать прозрачную и удобную для пользователей систему электронных торгов. С августа 2016 года ее используют уже все государственные учреждения. Ожидается, что «Прозорро» будет обеспечивать значительную экономию бюджетных средств и позволит сократить коррупционные возможности в процессе государственных закупок.