



Пресс-релиз № 08/271 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
5 ноября 2008 года

Международный Валютный Фонд,  
20431 США, Вашингтон, округ Колумбия

### **МВФ утвердил договоренность о кредите «стэнд-бай» на сумму 16,4 млрд долларов США для Украины**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) сегодня утвердил двухгодичную договоренность о кредите «стэнд-бай» (СБА) на сумму 11 млрд СДР (приблизительно 16,4 млрд долларов США), призванную помочь официальным органам в восстановлении финансовой и экономической стабильности и укреплении доверия. Просьба о СБА влечет за собой исключительный доступ к ресурсам МВФ, эквивалентный 802 процентам квоты Украины в МВФ, и была утверждена в рамках ускоренного Механизма экстренного финансирования МВФ. Утверждение сегодня позволяет немедленно предоставить кредит на сумму 3 млрд СДР (приблизительно 4,5 млрд долларов США).

Программа официальных органов призвана содействовать стабилизации внутренней финансовой системы на фоне глобального сокращения доли заемных средств и внутреннего кризиса доверия, а также облегчить адаптацию экономики к сильному шоку, вызванному условиями торговли. План официальных органов включает сдвиги в денежно-кредитной и курсовой политике, рекапитализацию банков, корректировку налогово-бюджетной политики и политики в отношении доходов.

После обсуждения на Исполнительном совете заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Мурилу Португал выпустил следующее заявление:

«Украинская экономика, особенно банковская система, находится под существенным давлением. Снижение цен на сталь, основную статью экспорта Украины, привело к значительному ухудшению перспектив в отношении счета текущих операций Украины. Этот шок, вызванный условиями торговли, а также уже имевшими место факторами уязвимости, — такими как высокая инфляция, относительно низкий уровень валютных резервов по сравнению с краткосрочным внешним долгом, значительная зависимость банков от внешнего финансирования, асимметричности баланса и слабая базовая бюджетная позиция, — в сочетании с сокращением ликвидности в результате международного финансового кризиса, привели к значительному снижению объема притока капитала.

«Программа официальных органов, поддерживаемая двухгодичной договоренностью о кредите «стэнд-бай» с МВФ, направлена на восстановление доверия к макроэкономической и финансовой стабильности при помощи принятия режима гибкого

обменного курса с целевыми интервенциями, профилактической рекапитализации банков и осмотрительной налогово-бюджетной политики в сочетании с более жесткой денежно-кредитной политикой. Решительное выполнение программы должно помочь снизить инфляцию до уровня ниже десяти процентов к концу реализации программы.

«Режим гибкого обменного курса, опирающийся на соответствующую денежно-кредитную политику и валютные интервенции, поможет «амортизировать» внешние шоки и избежать дезорганизации валютного рынка. Недавнее объединение официального и рыночного обменных курсов должно усилить определенность по поводу режима. Недавно введенные меры валютного контроля будут поэтапно отменяться по мере восстановления доверия. Планы по ускорению продвижения к таргетированию инфляции и укреплению независимости Национального банка Украины важны для предоставления номинального якоря при режиме гибкого обменного курса в среднесрочной перспективе. В краткосрочной перспективе по мере ослабления давления проблем с ликвидностью, потребуется более жесткая денежно-кредитная политика для предотвращения инфляции.

«Профилактическая рекапитализация банков смягчит потенциальное сокращение кредита, которое может затянуться и усугубить спад экономической активности. Принятые решительные меры по ассигнованию государственных средств на рекапитализацию банков и содействию процессам санации банков обеспечат возможность незамедлительного решения проблем. Расширенный надзор, более целевые выездные и дистанционные инспекции и совершенствование трансграничного сотрудничества органов надзора помогут укрепить финансовую систему. Упреждающая стратегия решения проблем корпоративной задолженности и задолженности домашних хозяйств также будет важна для ослабления уязвимости банковского сектора.

«Планируется осмотрительный курс налогово-бюджетной политики, соответствующий финансовому ограничению и необходимости в социальных расходах, связанных с рецессией. Целевой показатель в виде сбалансированного бюджета в 2009 году будет пересматриваться в свете перспектив макроэкономики, финансирования и доходов. Целевые показатели будут выполняться отчасти за счет сдерживания расходов и за счет поэтапного повышения тарифов на потребление энергии. Обширная система социальной защиты Украины служит заслоном для уязвимых групп населения, и программа также предусматривает увеличение финансирования страхования на случай безработицы и адресной поддержки доходов.

Официальные органы разработали действенный и комплексный пакет мер для решения задач, стоящих перед Украиной, и МВФ предоставляет соответствующую финансовую поддержку. Официальные органы уже приняли решительные меры, включая законодательство о борьбе с кризисом. Кроме того, основы экономической политики властей достаточно устойчивы, чтобы меняться в зависимости от развития событий. Приверженность руководства ведущих политических партий основным элементам программы улучшает перспективы успешной реализации программы. Все эти элементы вселяют уверенность в том, что программе удастся стабилизировать экономическую и финансовую конъюнктуру», — сказал господин Португал.

## ДОПОЛНЕНИЕ

### Последние изменения в экономике

Экономика Украины развивалась чрезвычайно высокими темпами с 2000 года, в среднем превышавшими 7 процентов в год. Вначале это отражало использование значительных избыточных производственных мощностей и повышение производительности, опиравшееся на серию структурных реформ. С 2005 года двигателем роста был реальный внутренний спрос, в частности кредитный бум, вызванный массовым притоком капитала, а также политика в отношении доходов, которая перераспределяла населению значительные выгоды, приносимые условиями торговли.

К середине 2008 года начался перегрев экономики. Рост кредита превысил 70 процентов, инфляция по ИПЦ превысила 30 процентов, рост заработной платы установился в диапазоне 30–40 процентов, динамичный рынок недвижимого имущества довел стоимостные оценки до высоких уровней и рост импорта подскочил до 50–60 процентов в год. Дефицит по счету текущих операций достиг 7 процентов ВВП во втором квартале 2008 года.

Экономика Украины стала уязвимой и в других аспектах, в том числе из-за высокого коэффициента краткосрочного внешнего долга по отношению к резервам, сильной зависимости банков от внешнего финансирования, асимметричностей баланса и слабой базовой бюджетной позиции. Проблемы проявились по мере резкого спада цен на биржевые товары и усиления нестабильности мировых финансов. Эти события сильно повлияли на реальный сектор, что выразилось в резком 5-процентном сокращении сектора обрабатывающей промышленности в сентябре.

В то же время резкое сокращение объема потоков внешнего капитала вызвало беспокойство по поводу способности банков и корпораций пролонгировать действующие кредитные линии. За началом конкурсного производства в Проминвестбанке, шестом по размеру банке страны, последовал широко распространившийся отток депозитов, составивший не менее 3 млрд долларов США, — 4 процента депозитов, изъятых за первые три недели октября. Доверие к банковской системе и валюте страны ослабло. Интервенция Национального банка Украины (НБУ) была проведена в октябре, сократив резервы с 38 млрд долларов США до 32 млрд долларов США. Помимо предоставления ликвидности, официальные органы также ввели набор мер валютного контроля, чтобы приостановить отток.

Ожидается, что сочетание снижения спроса со стороны торговых партнеров Украины, снижения цен на экспорт, роста цен на импорт и ограничения доступа к международным

финансовым рынкам ухудшит перспективы роста. Учитывая эти события, совокупные потребности Украины в финансировании в ближайшие два года значительны.

### **Резюме программы**

Программа официальных органов направлена на восстановление доверия к макроэкономической и финансовой стабильности Украины путем решения проблем финансового сектора, содействия адаптации к потенциально сильным внешним шокам и снижения инфляции. Программа призвана гибко реагировать на изменения в экономике.

Программа основана на прогнозах, предполагающих спад мировой экономики и дальнейшее сокращение доли заемных средств на международных рынках кредита в 2009 году, подразумевая рецессию в Украине при снижении показателей экспорта, ограниченном внешнем финансировании и сокращении кредита. Прогнозируемое воздействие на объем производства — снижение на 3 процента — соответствует опыту Украины при аналогичных обстоятельствах в 2004–2005 году. По программе ожидается снижение инфляции до 17 процентов к концу 2009 года с прогнозируемого в этом году уровня 25,5 процента. Дефицит по счету текущих операций снизится до приблизительно 2 процентов ВВП с уровня, составлявшего 7 процентов в середине 2008 года.

Если предположить, что во второй половине 2009 года начнется подъем мировой экономики, экономика Украины сможет вернуться к своим расчетным потенциальным темпам экономического роста на уровне 5–6 процентов к 2011 году при инфляции на уровне 5–7 процентов к концу 2011 года. Прогнозируется по-прежнему низкий уровень дефицитов по счету текущих операций в 2010 году из-за слабой экономики, и впоследствии эти дефициты будут умеренными, что позволит увеличить резервы.

Основные меры для достижения целей программы сосредоточены в следующих сферах:

#### **Денежно-кредитная и курсовая политика**

Программа поддерживает введение режима гибкого обменного курса, который поможет Украине лучше выдерживать внешние шоки, с которыми она сталкивается в настоящее время. Денежная база будет краткосрочным якорем денежно-кредитной политики до тех пор, пока не появится возможность ввести режим таргетирования инфляции. Будет укреплена независимость НБУ и в краткосрочной перспективе будет ужесточена денежно-кредитная политика, с тем чтобы способствовать выполнению целевого показателя по инфляции за 2009 год на уровне 17 процентов. Программа предусматривает отмену мер валютного контроля по возможности в ближайшее время и принятие мер по совершенствованию работы валютного рынка, включая отмену налога на валютные операции и повышение степени прозрачности политики проведения интервенций.

### **Политика в финансовом секторе**

Официальные органы намерены подготовить комплексную стратегию санации банков, в которую войдет санация проблемных банков и рекапитализация жизнеспособных банков, призванная оградить реальную экономику от потенциального сокращения кредита. Официальные органы уже провели санацию Проминвестбанка, шестого по размеру банка страны, путем продажи его стратегическому инвестору.

Программа далее предлагает обеспечение доступа жизнеспособных банков к ликвидности; повышение размера застрахованных вкладов до 150 000 гривен (приблизительно 20 000 евро) с 50 000 гривен в настоящее время, что охватит 99 процентов индивидуальных счетов; а также укрепление мониторинга банков, в том числе в рамках расширенного трансграничного сотрудничества органов надзора.

### **Налогово-бюджетная политика**

Официальные органы будут придерживаться осмотрительного курса налогово-бюджетной политики, учитывая необходимость в социальных расходах, связанных с рецессией, в том числе в увеличении финансирования страхования на случай безработицы и адресной поддержке доходов. По программе дефицит не превысит 1 процента ВВП в 2008 году, и в 2009 году бюджет сектора органов государственного управления будет сбалансирован (за исключением расходов на рекапитализацию банков). Даже при значительном повышении социальных расходов на 0,8 процента ВВП во время рецессии эти бюджетные целевые показатели считаются выполнимыми. Однако при данной неопределенности в отношении перспектив экономики и наличия финансирования официальные органы готовы внести корректировки в целевые показатели по мере необходимости. Для выполнения своих бюджетных целевых показателей официальные органы преисполнены решимости корректировать политику ценообразования в секторе энергетики и проводить более сбалансированную политику в области доходов, корректируя повышение минимальной заработной платы, пенсий и социальных трансфертов в соответствии с прогнозируемой инфляцией в 2009 году. Эти меры помогут предотвратить повышение инфляции и снижение обменного курса. Украина располагает надлежащей системой мер социальной защиты уязвимых групп населения от последствий мер политики корректировки, и официальные органы готовы расширить эту систему в случае необходимости.

Украина вступила в МВФ 3 сентября 1992 года. Ее квота составляет 1 372 млн СДР (приблизительно 2 049 млн долларов США).

**Украина: отдельные экономические и социальные показатели, 2005–2009 годы 1/**

	2005	2006	2007	2008	2009
				Прог. 1/	Прог. 1/
<b>Реальная экономика (процентное изменение, если нет других указаний)</b>					
Номинальный ВВП (в млрд гривен)	441	544	713	993	1,112
Реальный ВВП	2,7	7,3	7,6	6,0	-3,0
<i>В том числе:</i>					
Внутренний спрос	13,2	13,1	16,1	14,4	-14,3
Чистый экспорт	-10,5	-5,8	-8,5	-8,3	11,3
Уровень безработицы (определение МОТ; в процентах)	7,2	6,8	6,4	6,0	9,5
Потребительские цены (средняя за период)	13,5	9,1	12,8	25,6	21,0
Потребительские цены (конец периода)	10,3	11,6	16,6	25,5	17,0
Номинальная месячная заработная плата (средняя)	36,7	29,2	29,7	37,1	10,5
Реальная месячная заработная плата (средняя)	20,4	18,4	15,0	9,1	-8,7
<b>Государственные финансы (в процентах ВВП)</b>					
Кассовые остатки за вычетом банк. рекапитализации	-2,3	-1,4	-2,0	-1,0	0,0
Расширенное сальдо, включая эффекты банк. рекапитализации	-2,3	-1,4	-2,0	-2,0	-4,5
Поступления от приватизации	5,0	0,4	0,6	0,2	0,1
Чистое внутреннее финансирование	-3,3	-0,4	0,3	1,8	4,4
Чистое внешнее финансирование	0,6	1,3	1,0	0,0	0,0
Государственный долг	18,7	15,7	13,0	10,6	17,4
<b>Деньги и кредит (конец периода, процентное изменение)</b>					
Денежная база	53,9	17,5	46,0	33,0	10,9
Широкий показатель денежной массы	54,4	34,5	51,7	37,2	9,4
Кредит не органам госуправления	61,8	70,6	74,0	40,9	-9,8
<b>Платежный баланс (в процентах ВВП)</b>					
Совокупный внешний долг <sup>2/</sup>	45,1	49,7	57,8	54,3	78,2
Сальдо счета текущих операций	2,9	-1,5	-3,7	-6,2	-2,0
Прямые иностранные инвестиции	8,7	5,3	6,5	6,2	6,8
Валовые резервы (конец периода, в млрд долларов США)	19,4	22,3	32,4	31,4	30,7
В месяцах импорта товаров и услуг будущего года	4,4	3,7	4,0	5,1	4,5
Экспорт товаров (годовое изменение в объеме в процентах)	-8,5	2,7	3,2	0,3	0,8
Импорт товаров (годовое изменение в объеме в процентах)	13,0	12,5	20,3	16,0	-19,7
Условия торговли товарами и услугами (процентное изменение)	4,9	1,5	7,4	8,9	-10,5

**Социальные показатели**

ВВП на душу населения: 2 282 долларов США (2006); бедность (в процентах населения): 8,0 (2006; оценка Всемирного банка);

Продолжительность жизни при рождении: 68,2 года (2006); детская смертность (на 1 000): 16,0 (2005); доля учащихся начальной школы (в процентах, нетто): 84 (2005)

Источники: официальные органы Украины; расчеты и прогнозы персонала МВФ.

1/ Допущения политики включают: (i) более гибкий обменный курс с 2008 года; (ii) приближение цен на импортный природный газ к западноевропейскому уровню (с поправкой на транзит) к 2010 году; (iii) перенос повышения цен на импорт энергии в 2009 году; (iv) финансируемую государственными средствами рекапитализацию банков на общую сумму 54 млрд гривен (10 млрд к концу 2008 году и 44 млрд в первой половине 2009 года).

2/ Рост коэффициента внешнего долга в 2009 году отражает, в числе прочего, включение средств МВФ в государственный внешний долг.