**Звіт**

**про виконання Програми управління державним боргом за 2016 рік**

1. **Загальні положення**

Звіт про виконання Програми управління державним боргом за 2016 рік, що затверджена наказом Міністерства фінансів України від 29.01.2016 № 27 (далі – Програма), підготовлено на виконання вимог постанови Кабінету Міністрів України від 01.08.2012 № 815 «Про затвердження Порядку здійснення контролю за ризиками, пов'язаними з управлінням державним (місцевим) боргом».

1. **Показники Закону України «Про Державний бюджет України на 2016 рік» в частині державного боргу і державних запозичень**

Частиною першою статті 5 Закону України «Про Державний бюджет України на 2016 рік» (далі – Закон) граничний обсяг державного боргу було встановлено в розмірі 1501,5 млрд. грн. та граничний обсяг гарантованого державою боргу – 444,8 млрд. гривень.

Протягом 2016 року граничні обсяги було збільшено:

* граничний обсяг державного боргу – на 119,6 млрд. грн. та граничний обсяг гарантованого державою боргу – на 49,2 млрд. грн., які відповідно до частини другої статті 5 Закону було перераховано за фактичним курсом гривні до долара США на 31 грудня 2016 року;
* граничний обсяг державного боргу – на суму здійснення випусків облігацій внутрішньої державної позики понад обсяги фінансування, затверджені у додатку № 2 до Закону, на суму 121,3 млрд. грн., а також здійснення правочину з боргом відповідно до пункту 15 Прикінцевих положень Закону на суму 19,0 млрд. грн. відповідно до статей 16 та 17 Закону.

На 31.12.2016 граничний обсяг державного боргу становив 1761,3 млрд. грн., граничний обсяг гарантованого державою боргу – 494,0 млрд. гривень.

Таким чином, на кінець 2016 року було забезпечено утримання обсягу державного боргу та обсягу гарантованого державою боргу в межах їх граничних обсягів: фактично державний борг був меншим за граничний обсяг на 110,5 млрд. грн. і становив 1650,8 млрд. грн., гарантований державою борг був меншим за граничний обсяг на 215,1 млрд. грн. і становив 278,9 млрд. грн.).

Згідно з Програмою загальні виплати за державним боргом  було заплановано в обсязі 234,3 млрд. грн., з них 186,9 млрд. грн. (79,8%) – за державним внутрішнім боргом, 47,4 млрд. грн. (20,2%) – за державним зовнішнім боргом. Фактично виплати становили 207,2 млрд. грн., з них виплати за державним внутрішнім боргом – 165,0 млрд. грн. (79,6%), за державним зовнішнім боргом – 42,2 млрд. грн. (20,4%). У 2016 році обсяг платежів з погашення державного боргу становив 111,4 млрд. грн. (проти 135,2 млрд. грн. запланованих), з яких 102,4 млрд. грн., або 91,9%, становили платежі з погашення державного внутрішнього боргу, а 9,0 млрд. грн., або 8,1%, – державного зовнішнього боргу (проти запланованих 121,3 млрд. грн., або 89,7% та 10,3 млрд. грн., або 10,3% відповідно).

Основною причиною відхилень показників погашення державного боргу та загальних виплат за державним боргом від планових показників було непред’явлення до дострокового погашення ОВДП, номінованих в іноземній валюті, а також менший порівняно з планом випуск короткострокових ОВДП з погашенням у 2016 році.

Найбільші за обсягами платежі здійснено з погашення ОВДП 2013 року в сумі 39,3 млрд. грн., ОВДП 2014 року – 24,4 млрд. грн., ОВДП 2011 року – 11,8 млрд. грн., ОВДП 2008 року – 11,4 млрд. грн., ОВДП 2015 року – 8,6 млрд. грн. та позик МБРР в сумі 6,3 млрд. гривень.

Обсяг видатків на обслуговування державного боргу залишився на високому рівні – у 2016 році видатки на обслуговування державного боргу збільшилися проти 2015 року на 11,3 млрд. грн., або на 13,4% до 95,8 млрд. грн. (проти запланованих 99,1 млрд. грн.). Зменшення цих видатків порівняно з плановим показником пов’язано з перенесенням значного обсягу запозичень з середини року на грудень та відповідним зменшенням періоду обслуговування такого боргу у 2016 році.

Найбільшу питому вагу в обслуговуванні державного внутрішнього боргу протягом 2016 року мали виплати за ОВДП 2014 року в сумі 27,6 млрд. грн., ОВДП 2013 року – 11,5 млрд. грн. та ОВДП 2015 року – 9,8 млрд. гривень.

В обслуговуванні державного зовнішнього боргу у вказаному періоді найбільшу питому вагу мали виплати за ОЗДП 2015 року в сумі 26,8 млрд. гривень.

Незважаючи на складну ситуацію на світовому та внутрішньому фінансових ринках, всі платежі з погашення та обслуговування державного боргу були здійснені вчасно та в повному обсязі.

1. **Боргові інструменти, за допомогою яких забезпечувалося фінансування Державного бюджету України у 2016 році**

За термінами обігу найбільшу питому вагу у внутрішніх запозиченнях 2016 року мали довгострокові інструменти – 56,0%; середньострокові інструменти становили 41,8%, короткострокові – 2,2% (проти планових 40,5%, 53,8% та 5,7% відповідно).

При цьому короткострокові інструменти з терміном погашення у 2016 році становили 0,8%.

Зміна структури запозичень за терміном обігу відбулася у зв’язку зі зміною кон'юнктури фінансового ринку – з одного боку та необхідністю пролонгації боргового портфелю, зокрема, для уникнення пікових навантажень платежів за державним боргом у 2019–2020 роках – з іншого.

Частка внутрішніх запозичень становила 80,1% (246,4 млрд. грн.), зовнішніх (з урахуванням запозичень за спеціальним фондом державного бюджету) – 19,9% (61,3 млрд. грн.) проти запланованих 45,2% та 54,8% відповідно. Відхилення показників відносно планових пов’язані із випуском облігацій внутрішньої державної позики на фінансування заходів, визначених статтями 16 та 17 Закону, з яких:

* 107 000,0 млн. грн. спрямовано на підтримку ПАТ КБ «Приватбанк» відповідно до постанови Кабінету Міністрів України від 18.12.2016 № 961;
* 9 319,0 млн. грн. – на підтримку ПАТ «Державний експортно-імпортний банк України» відповідно до постанови Кабінету Міністрів України від 27.01.2016 № 33;
* 7 941,0 млн. грн. – на надання кредиту Фонду гарантування вкладів фізичних осіб відповідно постанови Кабінету Міністрів України від 28.12.2016 № 1003;
* 4 955,5 млн. грн. – на підтримку ПАТ «Державний ощадний банк України» відповідно до постанови Кабінету Міністрів України від 27.01.2016 № 31.

Боргові інструменти з фіксованою ставкою становили 94,7%, з плаваючою – 5,3% проти запланованих 87,6% та 12,4% відповідно. Зміни структури запозичень за типом ставки пов’язані з недонадходженням коштів від МФО (з плаваючою ставкою), а також здійсненням понад планові обсяги запозичень для капіталізації державних банків, Приватбанку та кредитування ФГВФО (з фіксованою ставкою).

Протягом 2016 року продовжено співпрацю з міжнародними фінансовими інституціями – надходження від зовнішніх запозичень за 2016 рік (без урахування операцій з реструктуризації та часткового списання державного та гарантованого державою зовнішнього комерційного боргу) становили 42,3 млрд. гривень.

Зовнішні запозичення на фінансування дефіциту бюджету становили 35,5 млрд. грн., зокрема:

- випуск облігацій зовнішньої державної позики під гарантії США – 1,0 млрд. дол. США (25,9 млрд. грн.) з відсотковою ставкою 1,471% річних;

- Японське агентство міжнародного співробітництва – 37,0 млрд. японських єн (8,8 млрд. грн.);

- Міжнародний банк реконструкції та розвитку – 30 млн. дол. США (0,8 млрд. грн.).

1. **Структура державного боргу на кінець 2016 року**

Частка державного зовнішнього боргу у загальній сумі державного боргу на кінець 2016 року становила 59,4%, внутрішнього боргу – 40,6%  проти запланованих 64,5% та 35,5% відповідно.

При цьому питома вага довгострокових боргових інструментів дорівнювала 63,7%, середньострокових – 33,3%, короткострокових – 3,0% (проти 61,3%, 35,1% та 3,6% відповідно).

1. **Оцінка досягнутих показників та ризиків, пов’язаних з управлінням державним боргом**

Завдяки вжитим Урядом та Національним банком заходам із стабілізації фінансової та економічної системи, активізації співпраці з міжнародними фінансовими організаціями з другої половини 2015 року вдалося поступово відновити фінансову і макроекономічну стабільність, а у 2016 році – забезпечити економічне зростання: за оцінками Мінекономрозвитку, темпи зростання реального ВВП у 2016 році становили 2,2% проти прогнозу у 2%, врахованого при розрахунку бюджетних показників.

Пожвавлення внутрішнього інвестиційного та споживчого попиту в 2016 році стало основним фактором економічного зростання у реальному секторі економіки, зокрема:

• промислове виробництво збільшилось на 2,8%;

• сільськогосподарське виробництво – на 6,1%;

• будівництво – на 17,4%.

Розвиток вітчизняної економіки в 2016 році був підтриманий зниженням інфляційного тиску: зростання індексу споживчих цін уповільнилось з 43,3% у 2015 році до 12,4% у 2016 році (у вимірі грудень до грудня).

У 2016 році спостерігалися помірні коливання обмінного курсу. Міжнародні резерви за 2016 рік зросли на 16,8% та станом на 01.01.2017 становили 15,5 млрд. дол. США, що покриває 3,7 місяця імпорту майбутнього періоду і є достатнім для виконання зобов’язань, поточних операцій Уряду та НБУ.

В цілому, незважаючи на несприятливі зовнішні умови розвитку економіки України, в 2016 році спостерігалася стійка тенденція до зростання вітчизняної економіки, що позитивно впливало на виконання дохідної частини бюджету.

Дефіцит державного бюджету утримано в межах узгодженого з МВФ та в межах затвердженого Законом граничного обсягу – фактичний дефіцит державного бюджету у 2016 році становив 70,3 млрд. грн., що на 17,0 млрд. грн. менше планового (87,2 млрд. грн.). Показник дефіциту державного бюджету становить 2,9% ВВП, що відповідає домовленостям з МВФ відповідно до програми EFF.

Попри проведення докапіталізації Приватбанку та його переходу у державну власність, проведення капіталізації державних банків та кредитування ФГВФО, потреби у фінансуванні дефіциту бюджету, а також девальвацію національної валюти зростання державного боргу уповільнилось – за 2016 рік державний борг зріс на 23,7% до 1650,8 млрд. грн., в той час як за 2015 рік зростання державного боргу порівняно із попереднім роком становило 40,8%, у 2014 році – 97,2%.

У 2016 році було завершено операцію реструктуризації та часткового списання державного та гарантованого державою зовнішнього комерційного боргу, що була розпочата у 2015 році з метою покращання середньострокової боргової стійкості у рамках Меморандуму між Урядом України та Міжнародним валютним фондом. Відповідно до пункту 15 Прикінцевих положень Закону Міністерством фінансів України здійснено оформлення облігаціями зовнішньої державної позики гарантованого державою боргу Державного агентства автомобільних доріг України та ДП «Конструкторське бюро «Південне» імені М. К. Янгеля» на загальну суму 394,3 млн. доларів США.

Співвідношення обсягу виплат з обслуговування державного боргу до доходів державного бюджету на кінець 2016 року становило 16,7%, що відповідає плановому показнику.

Середньозважений строк до погашення державного боргу становив 5,3 року проти запланованих 5,4 року.

Частка державного боргу в національній валюті становила 34,2% проти запланованого мінімального граничного рівня у 29,8% за рахунок недонадходжень запланованих зовнішніх запозичень, а також збільшення запозичень на внутрішньому ринку понад планові.

1. **Співпраця з рейтинговими агентствами**

У 2015 році відповідно до Листа про наміри від 27.02.2015 до Міжнародного валютного фонду Україна взяла на себе зобов’язання провести консультації з власниками боргу державного сектору з метою поліпшення економічної прийнятності боргу.

Відповідно до методології міжнародних рейтингових агентств, після оголошення проведення обміну чи реструктуризації боргу, рейтинг емітента має бути понижений до рівня «вибірковий дефолт». Після завершення операції з боргом рейтинг емітента переглядається та підвищується у разі перспективи покращання кредитоспроможності.

Після оголошення Україною здійснення правочину з державним боргом та гарантованим державою боргом міжнародні рейтингові агентства понизили рейтинг України до рівня «вибірковий дефолт».

Після завершення правочину з державним боргом та гарантованим державою боргом рейтингові агентства підвищили рейтинг України, а саме рейтингове агентство Standard & Poor’s підвищило рейтинг з рівня «SD» до «B-» (на 6 позицій), рейтингове агентство Fitch Ratings Ltd підвищило рейтинг з рівня «RD» до «CCC» (на 4 позицій), рейтингове агентство Moody’s Investor Service підвищило рейтинг з рівня «Ca» до «Caa3» (на 1 позицію), рейтингове агентство Rating & Investment Information підвищило рейтинг з рівня «Ca» до «Caa3» (на 1 позицію).

У результаті своєчасного інформування щодо покращення макроекономічного становища в Україні в 2016 році рейтингове агентство Fitch Ratings Ltd підвищило рейтинг України з «CCC» до рівня «В-» (на 2 позиції) та рейтингове агентство Standard & Poor’s підтвердило рейтинг України.

Агентствами зазначені такі позитивні чинники щодо підвищення рейтингів:

1) покращання макроекономічної стабільності у зв’язку із відновленням економічного зростання та зменшенням рівня інфляції;

2) зменшення тиску зовнішнього фінансування;

3) продовження співпраці з Міжнародним валютним фондом;

4) впровадження структурних реформ, що підтримує бюджетну, фінансову і економічну стабільність;

5) збільшення золотовалютних резервів.

Протягом 2016 року Мінфіном було організовано та проведено щорічні рейтингові візити міжнародних рейтингових агентств, а саме:

24–25 травня 2016 року візит рейтингового агентства Standard & Poor’s

24–25 жовтня 2016 року візит рейтингового агентства Moody’s Investor Service;

02–03 листопада 2016 року візит рейтингового агентства Fitch Ratings;

15–16 листопада 2016 року візит рейтингового агентства Rating & Investment Information.

Крім цього, у зазначений період на регулярній основі готувались та надавались агентствам електронною поштою статистичні та аналітичні дані щодо соціально-економічного та політичного становища України відповідно до запитів, які надходили, здійснювались дзвінки щодо моніторингу рейтингів кредитоспроможності України.

На кінець 2016 року Україна мала такі кредитні рейтинги довгострокових боргових зобов’язань в іноземній валюті: Moody’s «Caa3», Standard & Poor’s «B-», Fitch Ratings «B-», R&I «CCC».

1. **Ситуація на світових ринках капіталу**

Протягом минулого року ситуація на світових фінансових ринках змінювалась під впливом заходів, пов’язаних з оголошенням результатів референдуму у Великобританії, побоювань щодо послаблення європейського фінансового стану через Brexit, підвищення ставки ФРС США, триваючої міграційної кризи та через неочікувані результати виборів Президента США, які восени призвели до суттєвого короткочасного зниження фондових індексів провідних країн світу.

1. **Основні тенденції на внутрішньому ринку державних цінних паперів**

Міністерство фінансів України у 2016 році за результатами 240 проведених аукціонів розмістило ОВДП на загальну суму 37,3 млрд. грн., 3,0 млрд. дол. США та 141,3 млн. євро, з яких залучено на фінансування Державного бюджету України за результатами проведення аукціонів з первинного розміщення ОВДП  36,6 млрд. грн. (із середньозваженою дохідністю 14,87% річних); 3,05 млрд. дол. США (із середньозваженою дохідністю 7,29% річних) та 141,3 млн. євро (із середньозваженою дохідністю 4,0% річних).

При цьому найбільшим попитом користувалися середньострокові ОВДП (з терміном обігу від 1 до 5 років).

Протягом зазначеного періоду випущено ОВДП для збільшення статутного капіталу на загальну суму 129,2 млрд. грн., в тому числі:

- ПАТ «Державний ощадний банк України» на загальну суму 5,0 млрд. грн. з дохідністю 6,0% річних;

- ПАТ «Державний експортно-імпортний банк України» на загальну суму 9,3 млрд. грн. з дохідністю 6,0% річних;

- ПАТ КБ «Приватбанк» на загальну суму 43,0 млрд. грн. з дохідністю 9,8% річних та 64,0 млрд. грн. з дохідністю 6,0% річних.

Також випущено ОВДП відповідно до постанови Кабінету Міністрів України від 28.12.2016 № 1003 «Про забезпечення надання кредиту Фонду гарантування вкладів фізичних осіб» на загальну суму 7,9 млрд. грн. з дохідністю 9,99% річних.

1. **Інші аспекти управління державним боргом**

 У 2016 році здійснено низку заходів, спрямованих на удосконалення нормативно-правової бази та механізмів управління державним боргом, з метою зменшення ризиків у сфері управління державним боргом, забезпечення мінімізації втрат бюджетних коштів при управлінні державними зобов’язаннями тощо.

Протягом року розміщення ОВДП проводилося Міністерством фінансів кожного тижня відповідно до затвердженого графіка.

На виконання положень Бюджетного Кодексу України, а також з метою забезпечення фінансування державного бюджету в повному обсязі графік проведення аукціонів затверджувався та оприлюднювався Мінфіном щомісячно, оскільки це дозволяє оперативно реагувати на кон’юнктуру фінансового ринку для забезпечення фінансування бюджету на максимально вигідних умовах.

Здійснення активних операцій з управління державним внутрішнім боргом стримується низкою факторів, у тому числі відсутністю достатнього рівня вільних залишків грошових коштів на єдиному казначейському рахунку, що обумовлено необхідністю забезпечення мобілізації необхідних обсягів коштів для виконання передбачених державою функцій та здійснення платежів з обслуговування та погашення державних боргових зобов’язань.

**Директор Департаменту боргової політики В. О. Шкураков**