

Звіт про виконання Програми управління державним боргом за 2017 рік

I. Загальні положення

Звіт про виконання Програми управління державним боргом за 2017 рік, що затверджена наказом Міністерства фінансів України від 31.01.2017 № 19 (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».

II. Стан та структура державного боргу на кінець 2017 року

Статтею 5 Закону України «Про Державний бюджет України на 2017 рік» визначено граничний обсяг державного боргу на кінець 2017 року в сумі 1823,7 млрд. грн., а статтею 16 цього Закону передбачена можливість коригування граничного обсягу державного боргу у разі придбання у державну власність акцій банків в обмін на облігації внутрішньої державної позики (далі – ОВДП). Таким чином, з урахуванням коригування, відповідно до статті 16 Закону України «Про Державний бюджет України на 2017 рік» граничний обсяг державного боргу на кінець 2017 року збільшено до 1894,4 млрд. гривень.

Фактично станом на 31 грудня 2017 року державний борг України становив 1833,7 млрд. грн., або 65,3 млрд. дол. США, у тому числі: державний внутрішній борг – 753,4 млрд. грн., або 26,8 млрд. дол. США, державний зовнішній борг – 1080,3 млрд. грн., або 38,5 млрд. дол. США.

На кінець 2017 року було забезпечено утримання обсягу державного боргу в межах його граничного рівня.

Частка державного зовнішнього боргу у загальній сумі державного боргу на кінець 2017 року становила 58,9%, внутрішнього боргу – 41,1% (проти передбачених Програмою 66,3% та 33,7% відповідно). Збільшення частки внутрішнього боргу відбулося за рахунок заміни третього траншу другої Макрофінансової допомоги ЄС державними внутрішніми запозиченнями, а також випуску ОВДП для капіталізації державних банків.

При цьому питома вага довгострокових боргових інструментів дорівнювала 75,8%, середньострокових – 23,2%, короткострокових – 1,0% (проти передбачених Програмою 64,1%, 34,8% та 1,1% відповідно). Значне збільшення частки довгострокових інструментів за рахунок середньострокових відбулося внаслідок проведення репрофайлінгу ОВДП, випуску ОЗДП 2017 року.

III. Платежі за державним боргом у 2017 році

Протягом 2017 року погашення та обслуговування державного боргу здійснювалось вчасно та в повних обсягах.

Згідно з Програмою загальні виплати за державним боргом було заплановано в обсязі 240,9 млрд. грн., з них 168,7 млрд. грн. (70,0%) – за

державним внутрішнім боргом, 72,2 млрд. грн. (30,0%) – за державним зовнішнім боргом.

Фактичні витрати державного бюджету з погашення та обслуговування державного боргу у 2017 році становили 474,0 млрд. грн., з них платежі за внутрішнім боргом – 368,7 млрд. грн., платежі за зовнішнім боргом – 105,3 млрд. гривень. Збільшення витрат порівняно з плановими показниками відбулося переважно за рахунок збільшення фактичного погашення державного боргу у зв'язку з проведенням репрофайлінгу ОВДП та обміну/викупу ОЗДП 2015 року.

Виплати з обслуговування державного боргу були передбачені Програмою в обсязі 111,3 млрд. грн., фактично становили 110,5 млрд. грн. (або 99,3% плану). З них виплати за державним внутрішнім боргом становили 71,7 млрд. грн. (64,9%), за державним зовнішнім боргом – 38,8 млрд. гривень (35,1%).

Обсяг платежів з погашення державного боргу становив 363,5 млрд. грн. (проти 129,6 млрд. грн., передбачених Програмою), з яких 297,0 млрд. грн., або 81,7%, становили платежі з погашення державного внутрішнього боргу, а 66,5 млрд. грн., або 19,3%, – державного зовнішнього боргу (проти запланованих 98,6 млрд. грн., або 76,1% та 30,9 млрд. грн., або 23,9% відповідно).

Основною причиною відхилень показників погашення державного боргу та загальних виплат за державним боргом від планових показників було:

- відображення репрофайлінгу ОВДП, що були у власності Національного банку України (далі – НБУ) (негрошова операція), на суму 219,6 млрд. грн.;

- відображення здійснення правочину з погашення в рахунок державного боргу номінальної вартості конфіскованих ОВДП відповідно до пункту 10 статті 11 Закону України «Про Державний бюджет України на 2017 рік» на виконання Вироку від 28.03.2017 та роз'яснення від 19.05.2017 Краматорського міського суду Донецької області у справі № 234/4135/17 (негрошова операція) на суму 5,2 млрд. грн.;

- обмін/викуп ОЗДП 2015 року з метою зменшення пікового навантаження на державний бюджет з погашення державного боргу у 2019–2020 роках на суму 1,6 млрд. дол. США.

IV. Боргові інструменти, за допомогою яких забезпечувалося фінансування Державного бюджету України у 2017 році

Програмою відповідно до Закону України «Про Державний бюджет України на 2017 рік» від 21.12.2016 № 1801-VIII були передбачені державні запозичення в обсязі 190,9 млрд. грн. (в тому числі до загального фонду державного бюджету – 174,8 млрд. грн.), з яких державні внутрішні запозичення – в обсязі 103,9 млрд. грн., державні зовнішні запозичення – 86,9 млрд. гривень.

Протягом 2017 року річний плановий показник державних запозичень збільшено на 318,4 млрд. грн., до 509,3 млрд. грн. (в тому числі до загального фонду державного бюджету – 493,2 млрд. грн.), з яких державні внутрішні запозичення передбачались в обсязі 396,8 млрд. грн., державні зовнішні запозичення – 112,5 млрд. гривень.

Фактично державних запозичень у 2017 році здійснено на суму 478,7 млрд. грн., що знаходиться в межах скоригованого річного показника державних запозичень, в тому числі: державні запозичення до загального фонду державного бюджету – 471,3 млрд. грн., або 95,6% планового річного показника, державні запозичення до спеціального фонду державного бюджету – 7,4 млрд. грн., або 46,2% планового річного показника.

Частка внутрішніх запозичень становила 78,4%, зовнішніх (з урахуванням запозичень до спеціального фонду державного бюджету) – 21,6% проти передбачених Програмою 54,5% та 45,5% відповідно. Частка внутрішніх запозичень зросла порівняно з плановим показником за рахунок додаткових запозичень для капіталізації державних банків та у зв'язку з проведенням репрофайлінгу ОВДП.

Здійснення державних внутрішніх запозичень у 2017 році забезпечувалося такими інструментами:

- довгострокові ОВДП, випущені в рамках проведення репрофайлінгу портфеля ОВДП у власності НБУ, на суму 219,6 млрд. грн., або 58,5% загального обсягу державних внутрішніх запозичень;

- ОВДП, розміщені на ринку державних цінних паперів для фінансування дефіциту загального фонду державного бюджету та рефінансування державного боргу, на суму 85,0 млрд. грн. (або 22,7% загального обсягу державних внутрішніх запозичень), з яких: номіновані в національній валюті – 32,4 млрд. грн., номіновані в іноземних валютах – у еквіваленті 52,6 млрд. грн. (на суму 1,8 млрд. дол. США, або 48,3 млрд. грн., та на суму 0,1 млрд. євро, або 4,3 млрд. гривень);

- ОВДП, випущені для збільшення статутного капіталу державних банків (ПАТ КБ «Приватбанк», ПАТ «Державний ощадний банк України», ПАТ «Державний експортно-імпортний банк України»), для подальшого їх внесення в оплату за акції додаткової емісії державних банків відповідно до статті 16 Закону України «Про Державний бюджет України на 2017 рік», на суму 70,7 млрд. грн., або 18,8% загального обсягу внутрішніх запозичень.

Державні зовнішні запозичення у 2017 році здійснені на суму 103,4 млрд. грн. шляхом:

- випуску ОЗДП на суму 78,9 млрд. грн. (3 млрд. доларів США), або 76,3% загального обсягу державних зовнішніх запозичень;

- отримання кредитів на пільгових умовах на фінансування дефіциту загального фонду державного бюджету й рефінансування державного боргу 17,1 млрд. грн. (16,5% загального обсягу державних зовнішніх запозичень): від

Європейського союзу на суму 16,7 млрд. грн. (0,6 млрд. євро) та від Міжнародного банку реконструкції та розвитку в обсязі 0,4 млрд. грн. (15,0 млн. доларів США);

- отримання коштів на впровадження спільних з міжнародними фінансовими організаціями проектів до спеціального фонду державного бюджету на суму 7,4 млрд. грн., або 7,2% загального обсягу державних зовнішніх запозичень.

Боргові інструменти з фіксованою ставкою становили 68,1%, з плаваючою – 31,9% проти передбачених Програмою 91,6% та 8,4% відповідно.

Зміна структури запозичень за типом ставки пов'язана з проведенням правочину з державним боргом (репрофайлінг) шляхом обміну ОВДП, що були у власності НБУ, на нові ОВДП: близько 145,2 млрд. грн. портфеля ОВДП у власності НБУ були конвертовані у довгострокові гривневі облігації різної строковості з прив'язкою дохідності до рівня інфляції.

За термінами обігу найбільшу питому вагу у внутрішніх запозиченнях 2017 року мали довгострокові інструменти – 77,7%; середньострокові інструменти становили 17,3%, короткострокові – 5% (проти передбачених Програмою 40,3%, 46,6% та 13,1% відповідно). Збільшення частки довгострокових інструментів за рахунок середньо- та короткострокових відбулося внаслідок проведення репрофайлінгу ОВДП.

При цьому короткострокові інструменти з терміном погашення у 2017 році становили лише 0,4%.

V. Оцінка досягнутих показників та ризиків, пов'язаних з управлінням державним боргом

Державний борг України в 2017 році характеризувався значним бюджетним ризиком та ризиками, пов'язаними з управлінням боргом.

Рівні валютного ризику та ризику ліквідності оцінюються як помірні, а відсотковий ризик та ризик рефінансування були значно знижені у результаті здійснення операцій з активного управління державним боргом та оцінюються як невисокі (з тенденцією до зниження).

Бюджетний ризик державного боргу у 2017 році реалізувався через:

- збільшення річного планового показника дефіциту державного бюджету на 4,6 млрд. грн. (з 77,6 до 82,2 млрд. грн.) у зв'язку зі змінами головними розпорядниками бюджетних коштів залишку коштів на початок періоду відповідно до статті 57 Бюджетного кодексу України;

- невиконання плану надходжень від приватизації державного майна та відповідним збільшенням планового річного показника «Запозичення» на суму 13,7 млрд. грн. відповідно до статті 15 Бюджетного кодексу України.

Співвідношення обсягу виплат з обслуговування державного боргу та доходів загального фонду державного бюджету за 2017 рік становило 15,7% проти передбачених Програмою 16,6%. Фактичні виплати в абсолютному

вимірі також були меншими завдяки нижчому за прогнозований курсу долара США до гривні та проведення частини капіталізації ПАТ КБ «Приватбанк» у другому півріччі 2017 року.

Валютний ризик

Темпи девальвації національної валюти у 2017 році фактично були нижчими за врахований бюджетом рівень. При плановому курсі 27,8 грн. за 1 долар США середній курс за 2017 рік становив 26,6 грн. за 1 долар США.

Станом на 31.12.2017 офіційний курс становив близько 28,06 грн. за 1 долар США, що, насамперед, не призвело до значного збільшення обсягу державного боргу в гривневому еквіваленті на кінець року.

Питома вага державного боргу в національній валюті становила 34,4% проти 28,9%, передбачених Програмою, що також зменшує валютний ризик.

Відсотковий ризик та ризик рефінансування

Відсотковий ризик державного боргу за результатами 2017 року є прийнятним в цілому та з огляду на динаміку останніх років.

Частка державного боргу з фіксованою ставкою у 2014 році становила 82%, у 2015 році – 76%, у 2016 році – 78% та у 2017 році – 71,8%.

Зниження частки державного боргу з фіксованою ставкою протягом 2017 року частково є наслідком операції репрофайлінгу ОВДП на суму 145,2 млрд. грн., які були конвертовані у довгострокові гривневі облигації різної строковості з прив'язкою доходності до рівня інфляції. Однак такий вплив операції репрофайлінгу на показник відсоткового ризику цілком компенсується згладженням графіку платежів за державним боргом та відповідним зниженням ризику рефінансування.

Середньозважений строк до погашення державного боргу на кінець 2017 року становив 8,4 року проти передбачених Програмою 5,2 року завдяки проведеному репрофайлінгу ОВДП та обміну/викупу ОЗДП 2015 року.

Значне навантаження за борговими платежами все ще припадає на 2018–2021 роки внаслідок необхідності погашення державного зовнішнього боргу перед МВФ та за частиною випусків ОЗДП 2014–2016 років.

Ризик ліквідності

Залишок коштів на єдиному казначейському рахунку протягом 2017 року дозволяв вчасно проводити платежі за державним боргом. Водночас Мінфіном здійснювались заходи щодо забезпечення їх рівномірності.

Міжнародні резерви України на кінець 2017 року становили в еквіваленті 18,8 млрд. дол. США. За 2017 рік вони зросли на 21%. На кінець 2017 року обсяг міжнародних резервів покривав 3,6 місяця майбутнього імпорту, що є достатнім для виконання зобов'язань України та поточних операцій Уряду і НБУ.

Ризики, пов'язані з управлінням боргом

У 2017 році ризики, пов'язані з управлінням державним боргом, були зумовлені переважно необхідністю державної підтримки банківської системи шляхом капіталізації державних банків. Протягом 2017 року здійснено випуск ОВДП в обмін на акції ПАТ «Державний експортно-імпорتنний банк України»,

ПАТ «Державний ощадний банк України» та ПАТ КБ «Приватбанк» на суму 70,7 млрд. гривень.

VI. Співпраця з рейтинговими агентствами

Протягом 2017 року суверенні кредитні рейтинги України були підвищені або підтверджені рейтинговими агентствами (Moody's підвищив з рівня «Саа3» до «Саа2» та прогноз зі стабільного на позитивний; Standard & Poor's підтвердив рейтинг «В-» та прогноз стабільний; Fitch Ratings підтвердив рейтинг «В-» та прогноз стабільний).

Агентствами зазначено такі позитивні чинники щодо підвищення рейтингів:

- 1) зменшення ризику потреб у фінансуванні в короткостроковому періоді;
- 2) повернення в 2017 році на міжнародний ринок капіталу та проведення операції з управління державним боргом;
- 3) продовження співпраці з Міжнародним валютним фондом;
- 4) впровадження структурних реформ;
- 5) збільшення золотовалютних резервів.

Протягом 2017 року Мінфіном організовано та проведено щорічні рейтингові візити міжнародних рейтингових агентств, а саме:

05–06 квітня 2017 року – візит рейтингового агентства Standard & Poor's;

10–11 липня 2017 року – візит рейтингового агентства Moody's Investor Service;

04–05 жовтня 2017 року – візит рейтингового агентства Fitch Ratings.

Також Мінфіном протягом 2017 року на постійній основі готувалися та надавалися роз'яснення аналітикам міжнародних рейтингових агентств відповідно до запитів, що надходили, а також статистичні та аналітичні дані щодо соціально-економічного та політичного становища України.

VII. Ситуація на світових ринках капіталу

Протягом 2017 року зростання світової економіки набуло стійкого характеру завдяки розширенню попиту, нарощенню інвестицій та збільшенню торгівлі. При цьому відбулось синхронне зростання економік розвинених країн та країн, ринки яких розвиваються. Темпи зростання світового ВВП за ІV квартал 2017 року були одними з найвищих з 2011 року.

Циклічний підйом у США продовжувався завдяки зростанню споживчих витрат, інвестицій та загалом поліпшенню ділових настроїв. Темпи економічної активності Єврозони прискорилися в другій половині 2017 року і перевищували темпи зростання потенційного ВВП більш ніж на один відсотковий пункт.

У 2017 році серед інвесторів спостерігався рекордний попит на високоприбуткові та боргові інструменти країн, що розвиваються. При цьому рушійними факторами такого попиту були в основному низькі відсоткові ставки у всьому світі та політика підтримки з боку центральних банків.

Водночас фондові індекси розвинених країн демонстрували різноспрямовану динаміку: американські фондові індекси продовжували стрімко зростати, у той час як європейські – знизилися, переважно внаслідок політичної невизначеності у ЄС. Зростання індексу S&P 500 із досягненням нового рекорду тривало попри посилення занепокоєння з приводу переоцінення акцій та негативних наслідків ігнорування інвесторами наявних ризиків.

Рекордно низька волатильність, а також найнижчий за два роки рівень індексу EMBI слугували факторами розвитку ринків боргового капіталу країн, що розвиваються. Країни з різним кредитним рейтингом з усіх регіонів використовували сприятливу ринкову кон'юнктуру та високий попит на боргові інструменти країн, що розвиваються, з метою залучення фінансування за привабливими відсотковими ставками.

Попит на інструменти з високою дохідністю, висока схильність інвесторів до ризику, покращання макроекономічних показників відповідних країн, а також дефіцит високодохідних суверенних боргових інструментів стали результатом кращої динаміки боргових ринків у таких країнах.

VIII. Макроекономічна ситуація та основні тенденції на внутрішньому ринку державних цінних паперів

У 2017 році зовнішні умови для української економіки були сприятливими внаслідок прискорення економічного розвитку країн – основних торгових партнерів України та покращанню кон'юнктури на світових товарних ринках. У цілому, незважаючи на складні умови для економіки України, насамперед, пов'язані з військовим конфліктом на сході країни та тимчасовим припиненням переміщення товарів через лінію розмежування, в 2017 році тривало зростання вітчизняної економіки, що позитивно впливало на виконання дохідної частини бюджету.

За даними Державної служби статистики України, реальний ВВП за 2017 рік зріс на 2,5% порівняно з 2016 роком, номінальний ВВП становив 2982,9 млрд. гривень.

На економічний розвиток країни позитивно вплинуло подальше зростання приватного споживання та інвестицій, а також активізація міжнародної торгівлі на фоні сприятливих зовнішніх цінових умов. Обсяг капітальних інвестицій, освоєних підприємствами та організаціями у 2017 році, зріс на 22,1% порівняно з 2016 роком. Чистий приплив прямих іноземних інвестицій за 2017 рік сягнув 2,8 млрд. дол. США.

У 2017 році позжавився приплив гривневих депозитів до банківської системи, в тому числі як наслідок значних бюджетних видатків наприкінці року.

Позитивно на розвиток економіки у 2017 році вплинуло також збереження стабільності на валютному ринку. За даними НБУ, протягом 2017 року обмінний курс гривні до долара США залишався переважно стабільним – 26,6 гривень за долар США у середньому за рік, незважаючи на

незначне посилення девальваційного тиску в останні місяці року, що зумовлено низкою ситуативних та сезонних факторів, типових для кінця року.

З огляду на посилення інфляційних ризиків, у IV кварталі 2017 року НБУ перейшов до проведення більш жорсткої монетарної політики, двічі підвищивши облікову ставку на 100 б. п. – до 14,5% річних на кінець року. У 2017 році споживча інфляція становила 13,7% і, таким чином, перевищила ціль НБУ $8\% \pm 2$ відсоткових пункти на кінець року, установлену Основними засадами грошово-кредитної політики на 2017 рік та середньострокову перспективу. За даними Держстату, у середньорічному вимірі індекс споживчих цін зріс на 14,4% порівняно із 2016 роком.

Зміни облікової ставки ефективно транслювалися в ставки за гривневими ресурсами, що сприяло зростанню попиту на гривневі інструменти, у тому числі серед нерезидентів, та викликало відповідне зростання їх вартості. Зросла й дохідність первинних розміщень ОВДП у національній валюті за всіма строками погашення. Частково підвищення дохідності за державними запозиченнями відображало збільшення активності Мінфіну на внутрішньому ринку наприкінці року. Зростання дохідності було більшим, ніж погіршення інфляційних очікувань, унаслідок чого зросла й реальна процентна ставка запозичень на внутрішньому ринку, при чому вона була однією з найвищих серед країн, ринки яких розвиваються.

В кінці грудня 2017 року міжнародне агентство Bloomberg назвало український фондовий ринок найбільш швидкозростаючим в світі. За 2017 рік, за даними Національної комісії з регулювання цінних паперів та фондового ринку, загальний обсяг торгів на фондовому ринку збільшився на 367,17%. При цьому акції українських компаній демонстрували рекордне зростання у 80%, однак лідером з продажів залишались облігації.

За результатами торгів на організованому ринку України протягом 2017 року обсяг біржових контрактів з цінними паперами становив 205,8 млрд. грн. та зменшився порівняно з даними 2016 року на 14,4%.

Водночас приватні інвестори демонстрували зацікавленість у державних цінних паперах, які забезпечують високу дохідність та більші строки інвестування, ніж за банківськими депозитами, і при цьому залишаються ліквідним інструментом. Також збільшує привабливість ОВДП для населення відсутність оподаткування купонного доходу і доходу від операцій з купівлі-продажу цінних паперів. Завдяки цьому портфель ОВДП у фізичних осіб зріс протягом 2017 року більше ніж в чотирнадцять разів (з 0,1 млрд. грн. до 1,5 млрд. гривень).

Протягом грудня 2017 року середня дохідність за гривневими ОВДП становила близько 8,68% при мінімальній дохідності, зафіксованій на рівні 9,24%, та максимальній 18,9%. Протягом 3 місяців поспіль спостерігалось падіння середньозваженої ставки річної дохідності, яка є предметом укладених біржових контрактів з ОВДП.

З початку року спостерігалась зацікавленість інвесторів до ОВДП з середньостроковим терміном погашення. Тенденція зростання попиту на

державні облигації з середньостроковим терміном погашення є позитивним індикатором та свідчить про зростання довіри інвесторів до державних боргових інструментів.

На первинному ринку у 2017 році відбувся 91 аукціон з розміщення державних цінних паперів, на яких Мінфіном з метою задоволення потреб різноманітних груп інвесторів пропонувався широкий спектр облигацій, номінованих у національній та іноземних валютах, з термінами обігу від 3 місяців до 5 років.

При цьому найбільшим попитом також користувалися середньострокові ОВДП зі строком обігу від 1 до 3 років.

З метою підтримки постійного діалогу з учасниками ринку запроваджені щотижневі консультації з первинними дилерами щодо попиту на ОВДП.

Загалом у 2017 році середньозважена відсоткова ставка за розміщеними ОВДП становила 8,05% проти 9,57% у 2016 році та 12,25% у 2015 році. При цьому середньозважена відсоткова ставка для запозичень у гривні дорівнювала 15,03% річних, у доларах США – 4,79% річних, в євро – 3,95% річних. Середній строк до погашення розміщених на аукціонах ОВДП у 2017 році становив 1,67 року проти 2,36 року у 2016 році та 0,43 року у 2015 році.

Значне підвищення облікової ставки НБУ у IV кварталі 2017 року (з 12,5% до 14,5%) призвело до збільшення вартості державних внутрішніх запозичень, а отже, й до зменшення можливостей щодо оптимізації вартості обслуговування державного боргу.

ІХ. Інші аспекти управління державним боргом

У 2017 році здійснено низку заходів, спрямованих на удосконалення нормативно-правової бази та механізмів управління державним боргом (в тому числі внесено зміни до Податкового та Бюджетного кодексів), з метою зменшення ризиків у сфері управління державним боргом, забезпечення мінімізації втрат бюджетних коштів при управлінні державними зобов'язаннями тощо.

Мінфіном спільно з експертами Світового банку проаналізовано результати проведених аукціонів з розміщення ОВДП за останні роки та змінено підходи до проведення аукціонів, у тому числі враховано необхідність збільшення обсягів випуску кожного інструменту до ліквідного об'єму, що можливо досягти шляхом проведення дорозміщення існуючих інструментів без випуску нових з таким самим строком обігу; запроваджені щотижневі консультації з первинними дилерами щодо попиту на ОВДП, в результаті яких коригується графік розміщення ОВДП. Такі підходи забезпечують прозорість та передбачуваність дій емітента на внутрішньому ринку державних цінних паперів, що сприяє збільшенню довіри інвесторів, у тому числі іноземних.

У 2017 році також здійснено заходи щодо активного управління державним боргом та забезпечення мінімізації ризику рефінансування державного боргу:

- здійснено обмін/викуп ОЗДП 2015 року першої та другої серій (на основну суму 1,2 млрд. дол. США та 0,4 млрд. дол. США відповідно) з доходністю 7,75% за рахунок коштів нового випуску з доходністю 7,375%, що знизило вартість запозичень та ризик рефінансування державного боргу наступних двох років та відкрило шлях для майбутніх правочинів з метою подальшого вирівнювання графіка погашення державного зовнішнього боргу України, а також сприяло стимулюванню попиту інвесторів на ОЗДП 2017 року;

- у жовтні 2017 року здійснено правочин з державним боргом (репрофайлінг) шляхом обміну облігацій внутрішньої державної позики в обсязі 219,6 млрд. грн., що знаходились у власності НБУ, на нові ОВДП з фіксованими процентними ставками, а також з прив'язкою доходності до рівня інфляції. У результаті здійснення репрофайлінгу погашення портфеля ОВДП НБУ відбуватиметься рівномірно – близько 12 млрд. грн. щороку, що дозволить розподілити навантаження на державний бюджет протягом 30 років. При цьому наявність одночасно ОВДП з фіксованою та плаваючою ставками забезпечує диверсифікацію відсоткового ризику.

Завдяки активним операціям Мінфіну в 2017 році потреба у державних внутрішніх запозиченнях в 2018 році зменшилась на 46,0 млрд. грн., у 2019 році – на 67,0 млрд. гривень. Потреба у державних зовнішніх запозиченнях в 2019 році зменшилась на 35,8 млрд. грн. (1,2 млрд. доларів США), у 2020 році – на 12,8 млрд. грн. (0,4 млрд. доларів США).

Забезпечено утримання на кінець 2017 року державного боргу в межах його граничного обсягу. На фоні покращання динаміки економічного й соціального розвитку України та продовження у 2017 році зростання економіки, започаткованого у попередньому році, а також зниження дефіциту державного бюджету з 2,9% до ВВП за 2016 рік до 1,6% до ВВП за 2017 рік показник відношення державного боргу України до ВВП також значно покращився – з 69,2% на кінець 2016 року до 61,5% на кінець 2017 року.