



Боргова політика України у 2019 році



MINISTRY OF
FINANCE OF
UKRAINE

грудень 2019

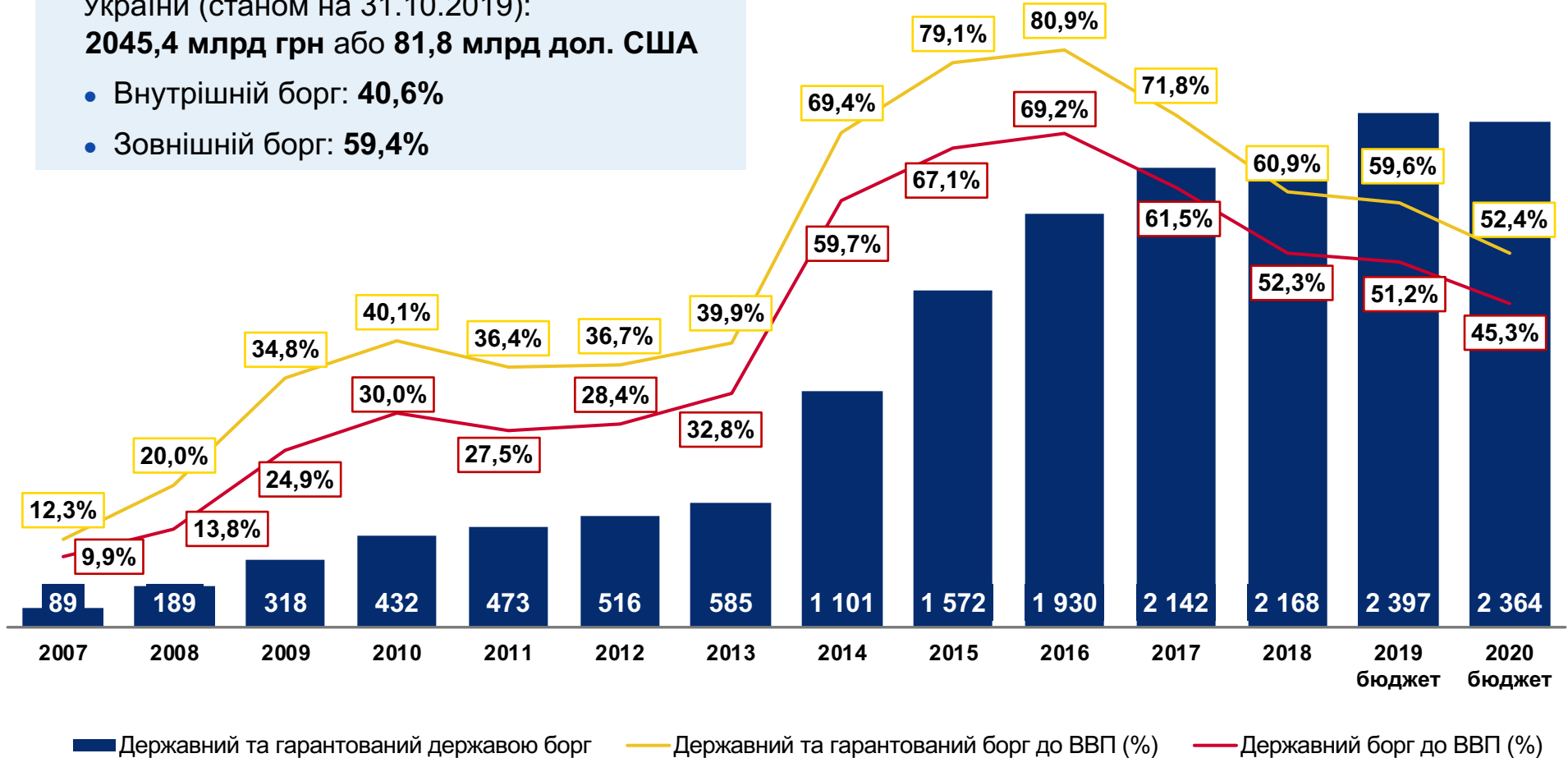
Динаміка державного і гарантованого державою боргу

Державний і гарантований державою борг, млрд грн

► Державний та гарантований державою борг України (станом на 31.10.2019):

2045,4 млрд грн або 81,8 млрд дол. США

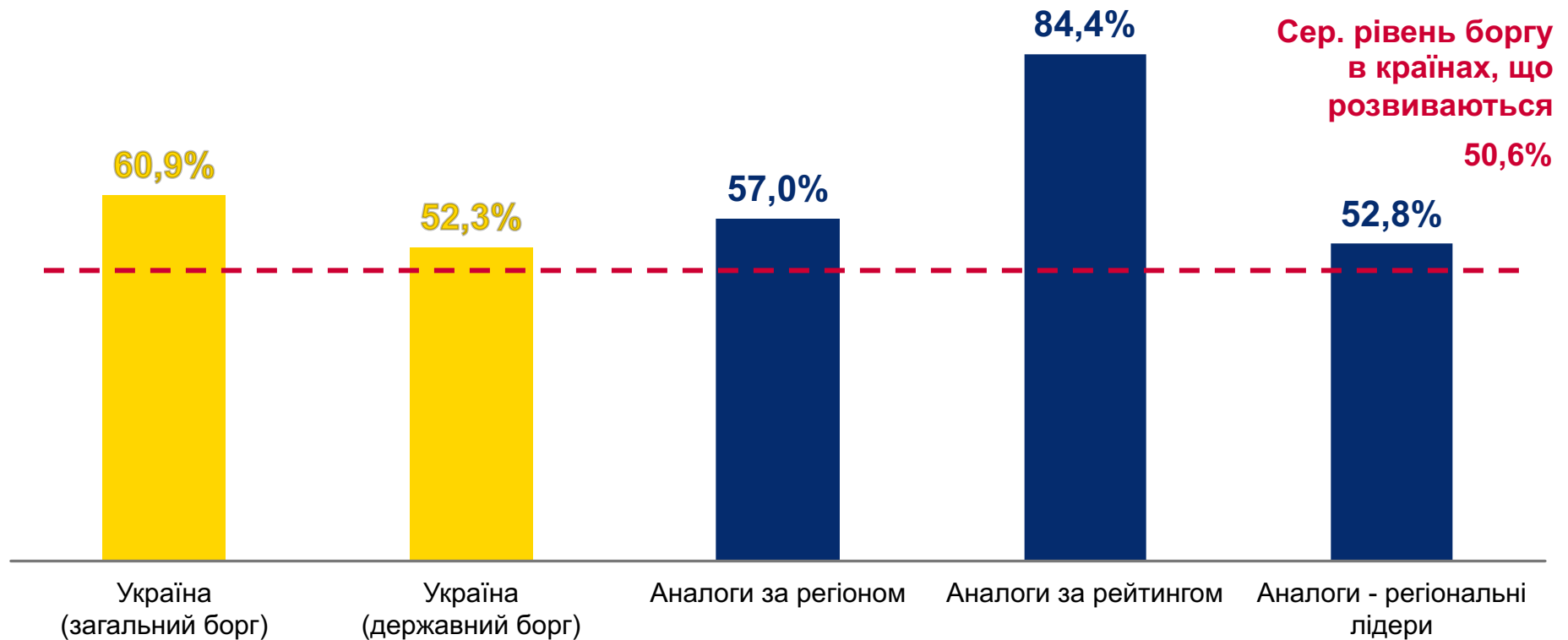
- Внутрішній борг: **40,6%**
- Зовнішній борг: **59,4%**



Причина проблем – величина боргу

Державний та гарантований державою борг порівняно з країнами-аналогами, % до ВВП

► Державний борг у % до ВВП **знизився до 52,3%** станом на кінець 2018 р.



Примітка Дані станом на кінець 2018 року



Причина проблем – зовнішній компонент

Структура боргу в порівнянні з країнами-аналогами, %

- ▶ Структура державного боргу України характеризується **дещо вищою часткою зовнішнього боргу порівняно з країнами-аналогами**
 - Як результат, Україна є більш вразливою до зовнішніх шоків

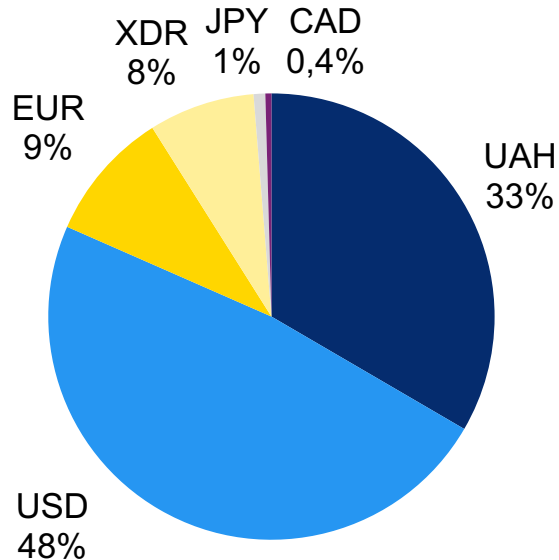


Примітка Дані станом на кінець 2018 року

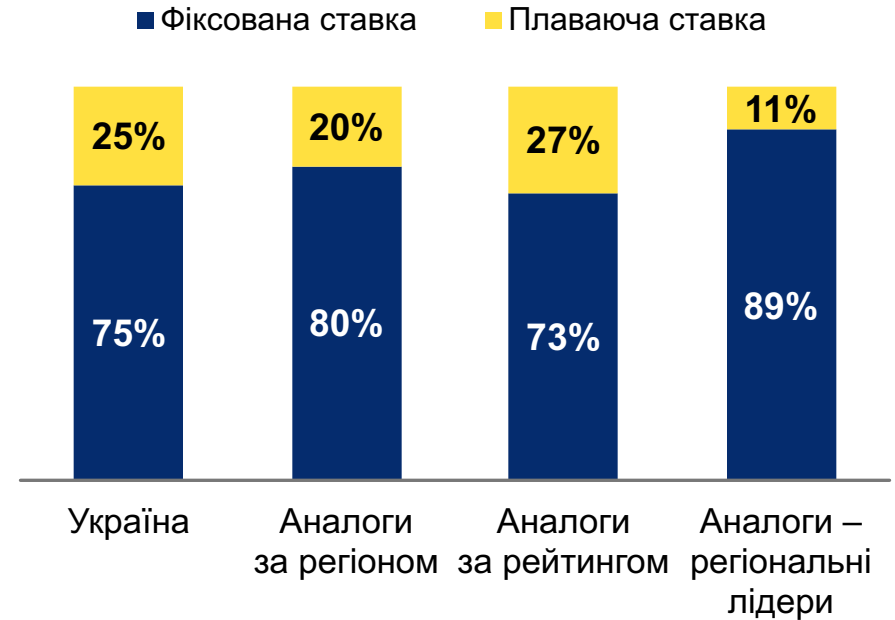


Причина проблем – валютна вразливість

Державний борг в розрізі валют, %



Державний борг в розрізі відсоткових ставок, %



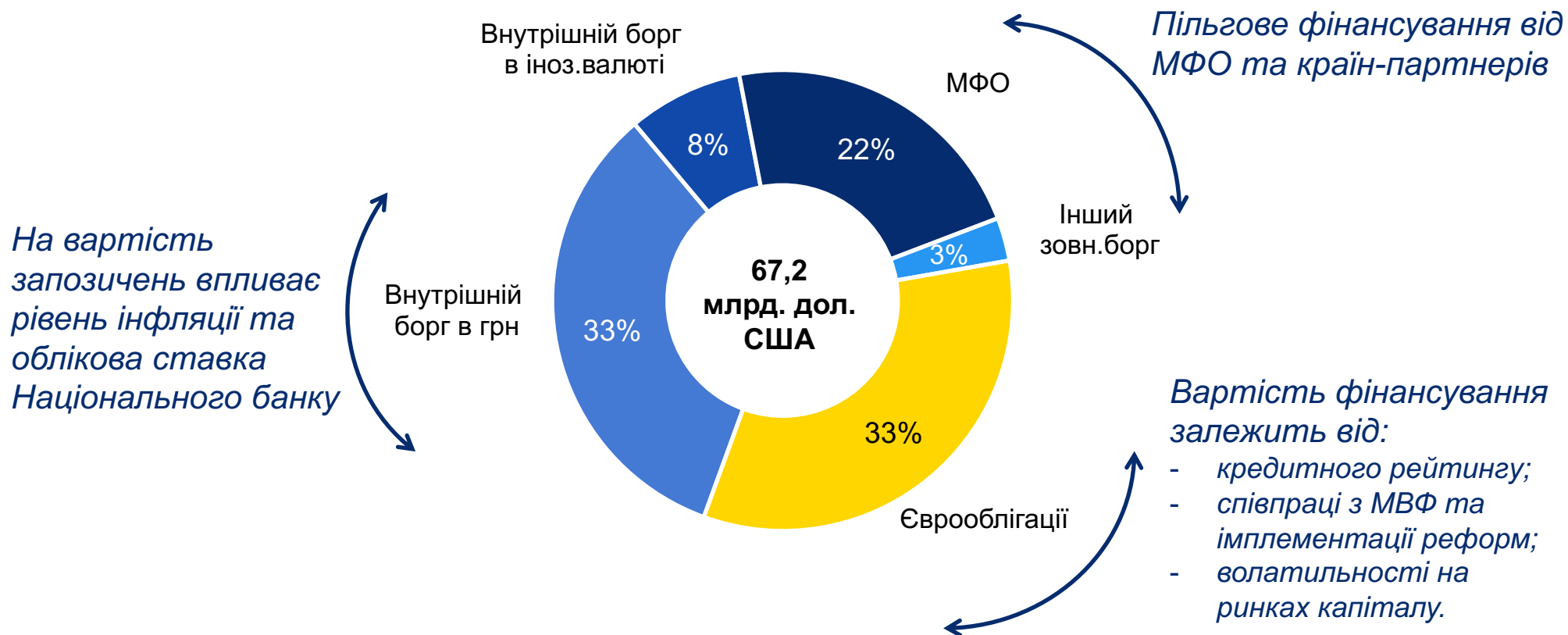
- ▶ Значна частина державного боргу номінована в іноземних валютах, зокрема в дол. США, що **демонструє вразливість України до валютних шоків**
- ▶ **75% державного боргу складають боргові інструменти з фіксованою ставкою**, що відповідає рівню країн-аналогів
 - Велика частка боргових інструментів з фіксованою ставкою (75%) зменшує відсотковий ризик до прийнятного рівня

Примітка Дані станом на кінець 2018 року



Причина проблем – вартість обслуговування

Структура державного боргу за валютами, %

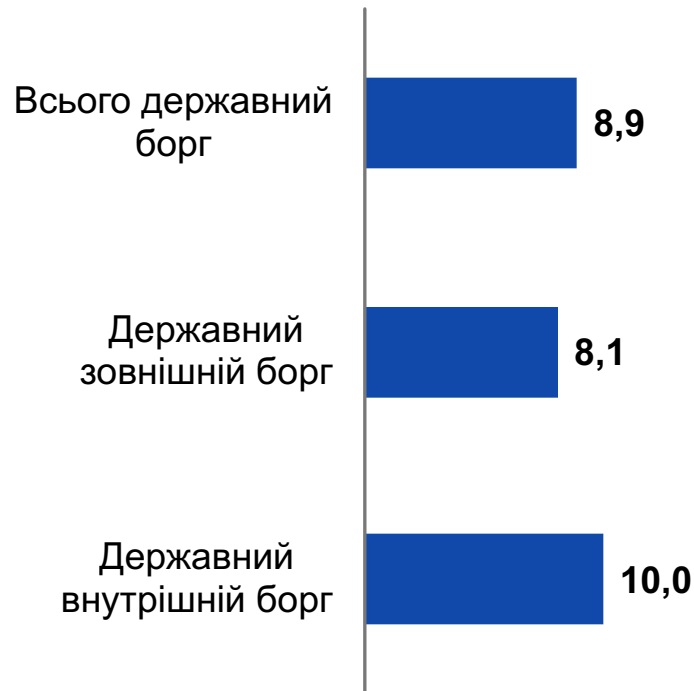


- Пільгове фінансування в структурі державного боргу України складає 25%, що демонструє високий ступінь підтримки України міжнародними партнерами

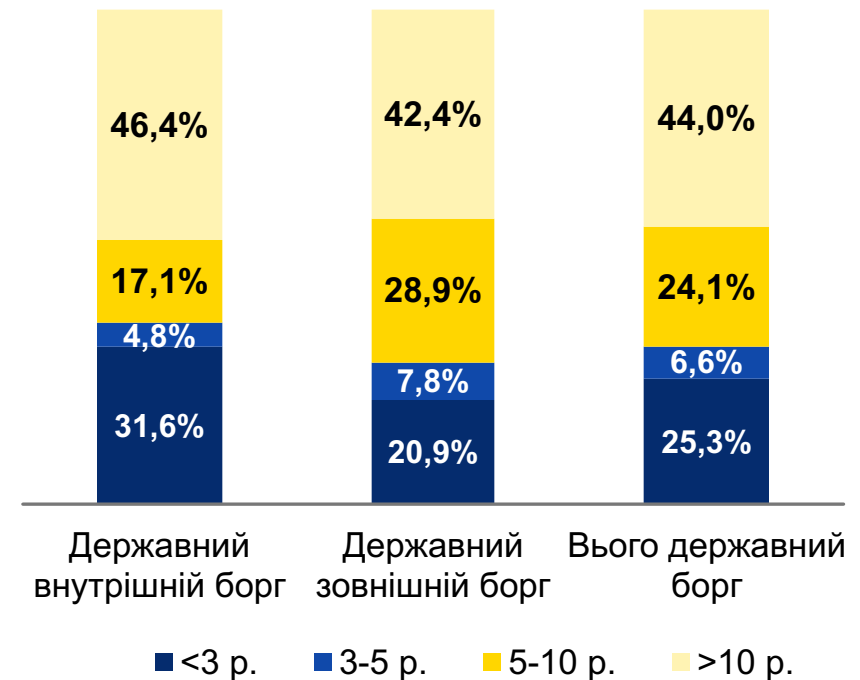
Примітка Дані станом на кінець 2018 року

Причина проблем – короткотерміновість зобов'язань

Середньозваж. строк до погашення (років)



Середньозваж. строк до погашення (років)



- ▶ Внаслідок здійснення репрофайлінгу портфелю ОВДП НБУ та здійснення активної операції з обміну частини ОЗДП з погашенням у 2019-2020 роках, середній строк до погашення було подовжено державного внутрішнього боргу - до **10,0 років**, державного зовнішнього боргу – до **8,1 роки**

Примітка Дані станом на кінець 2018 року



Цілі управління державним боргом

Граничний обсяг державного боргу до ВВП



1

Збільшення частки боргу в національній валюті

2

Рівномірний графік погашення боргу з подовженням термінів

3

Залучення довгострокового пільгового фінансування

4

Розвиток міцних взаємовідносин з інвесторами

Досягнення 2019 року



Приєднання України до мережі міжнародного депозитарію **Clearstream**, що дало значний поштовх розвитку ринку гривневих ОВДП



Запуск проведення аукціонів з розміщення ОВДП через **Bloomberg**



Випуск єврооблігацій в **Євро** 1 млрд євро, 2026 рік, **6,75%** річних



Розширення бази інвесторів та залучення міжнародних інвесторів на внутрішній ринок цінних паперів



Розширення співпраці з МФО та урядами іноземних держав щодо пільгового фінансування



Кредитний Рейтинг S&P +1 позиція  В, стабільний прогноз



Кредитний Рейтинг Fitch +1 позиція  В, позитивний прогноз



Кредитний Рейтинг R&I +2 позиції  В, стабільний прогноз



Україна отримала декілька нагород в Bond Awards від видання Global Capital та покращила позиції в рейтингу IR та відкритості даних IIR



Випуск переважно гривневого боргу

Випуск ОВДП за валютами

Кошти, залучені до державного бюджету,
млн грн

ОВДП в грн

216,417

32,755

65,128

млн дол. США

ОВДП в дол. США

4,126

1,810

3,478

млн євро

ОВДП в євро

189

134

503

2017

2018

YTD 2019¹

Частка державного боргу в національній валюті

34.4%

33.4%

39.5%

31.12.2017

31.12.2018

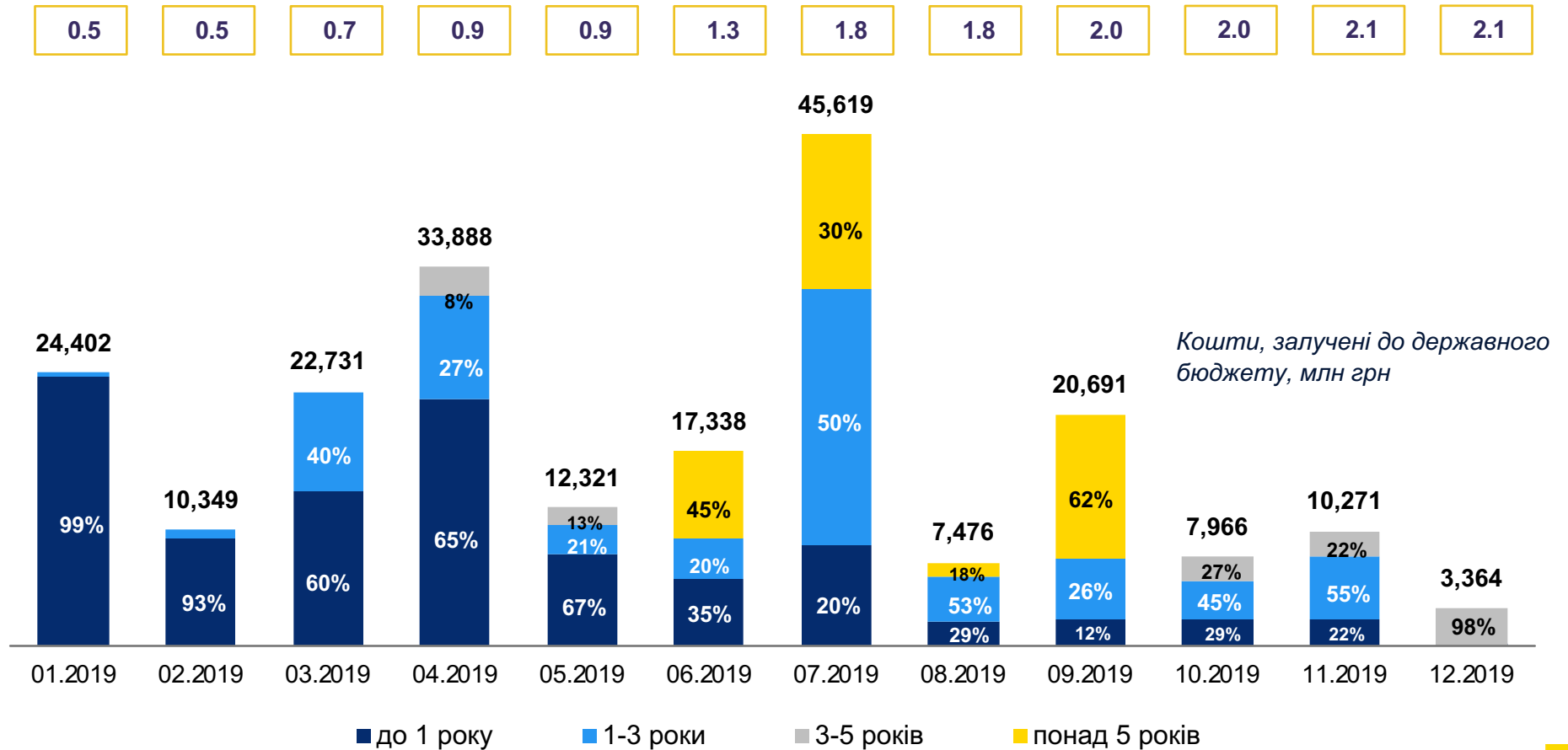
31.10.2019

Примітка 1 Станом на 04.12.2019

Ризик рефінансування боргу знижено

Помісячна структура випусків ОВДП в гривні в 2019 р. (YTD 2019) за строками до погашення

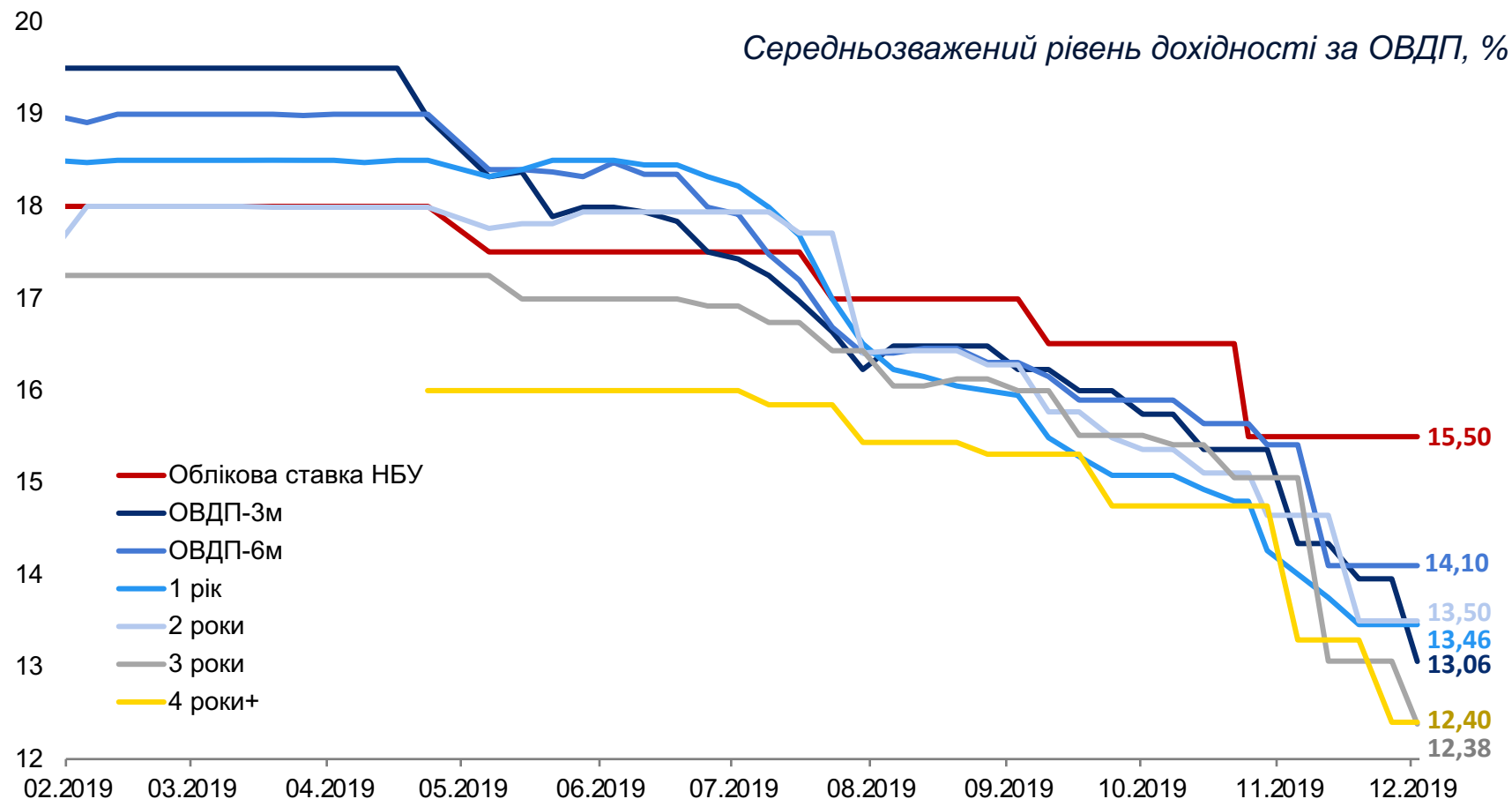
Середньозважений строк до погашення ОВДП в 2019 р.
(YTD 2019), років



Примітка 1 04.12.2019

Стрімке зниження вартості боргу

Вартість розміщення ОВДП в гривні у порівнянні із обліковою ставкою

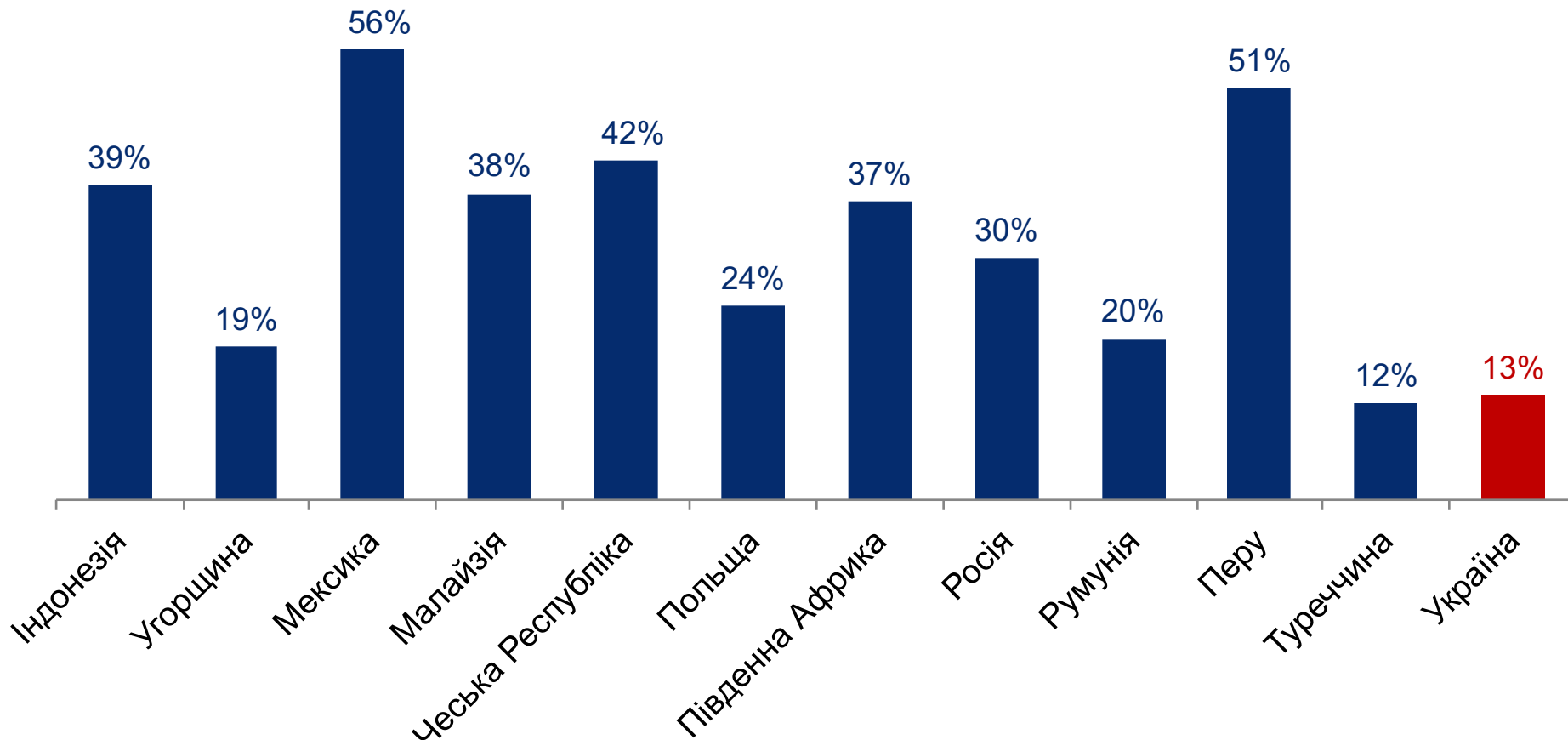


Примітка 1 Станом на 04.12.2019



Відсутність загрози внутрішній фінансовій системі

Частка нерезидентів у внутрішніх державних облігаціях



Цілі на 2020 рік

Стратегія на 2020 рік та середньостроковий період

- ➔ **Зниження** вартості обслуговування державного боргу **<10% видатків до 2024**
- ➔ **Подовження** середнього строку до погашення державного боргу
- ➔ **Збільшення** гривневої частки державного боргу **>50% на кінець 2024**
- ➔ **Збільшення** пільгового кредитування від **МФО** та офіційних кредиторів
- ➔ **Зниження** відношення державного боргу до ВВП **<40% на кінець 2024**
- ➔ **Поглиблення** взаємодії з інвесторами та підвищення відкритості даних
- ➔ **Робота уряду** щодо покращення рейтингу України як позичальника

