



Center of Public Finance
and Governance

at Kyiv School of Economics

Чи зможе Україна профінансувати дефіцит бюджету у 2020 році?

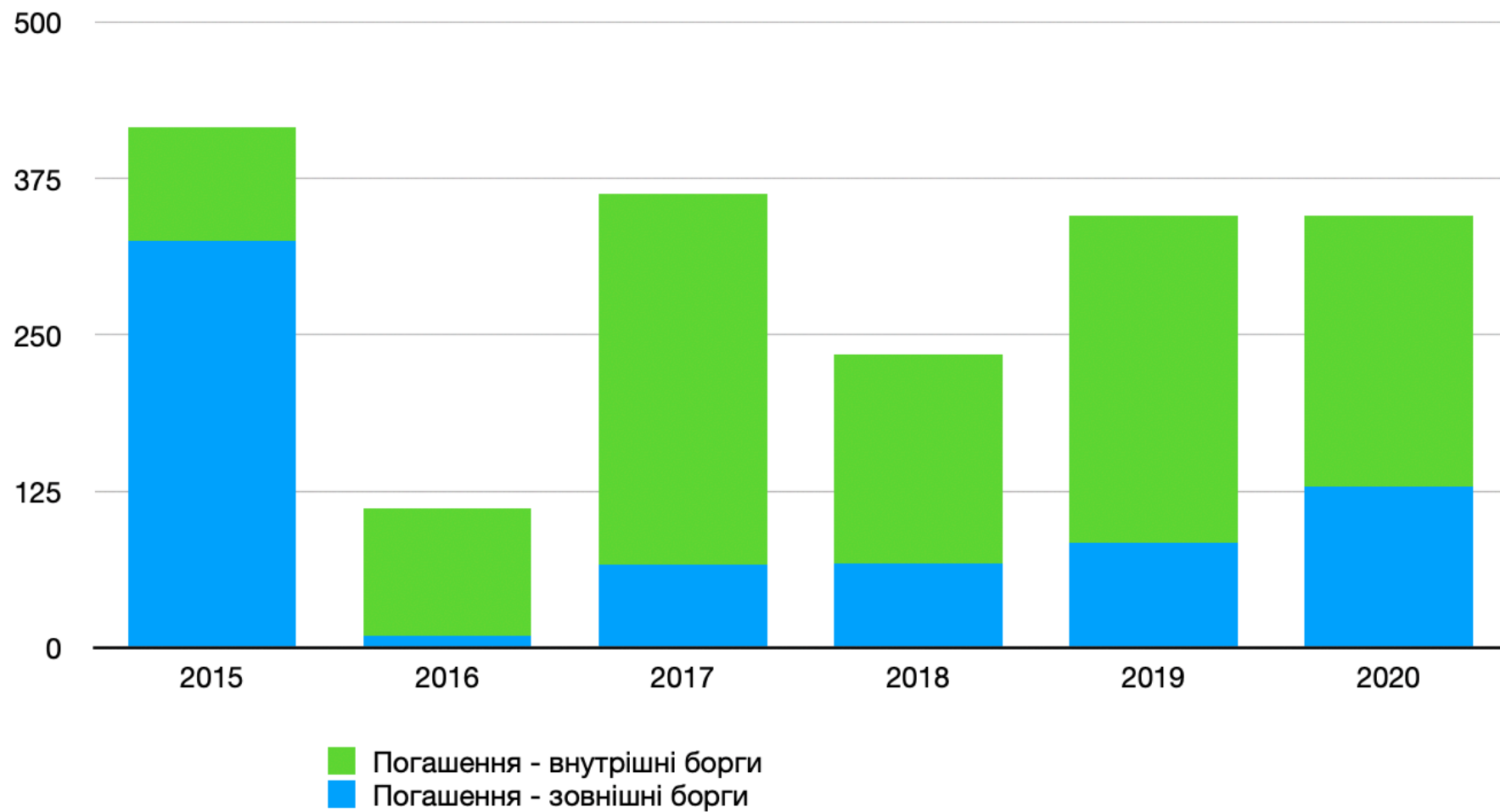
Дарина Марчак, керівник Центру аналізу публічних фінансів та публічного управління КШЕ

Боргова політика у 2020 році

- Потреба у нових запозиченнях - це **сума двох факторів**: (1) скільки боргів потрібно повернути, і (2) який дефіцит потрібно профінансувати.
- Обсяг погашень не є рекордним: За 2020 рік потрібно **погасити боргів на 346 млрд грн (тіло кредиту, без обслуговування)**.
- Сукупно це - рівень 2019 року.
- З них: 216 млрд грн - внутрішній борг, 129,7 млрд грн - зовнішній борг

Обсяг
погашень не є
рекордним

Скільки Україна має погасити боргів, млрд грн

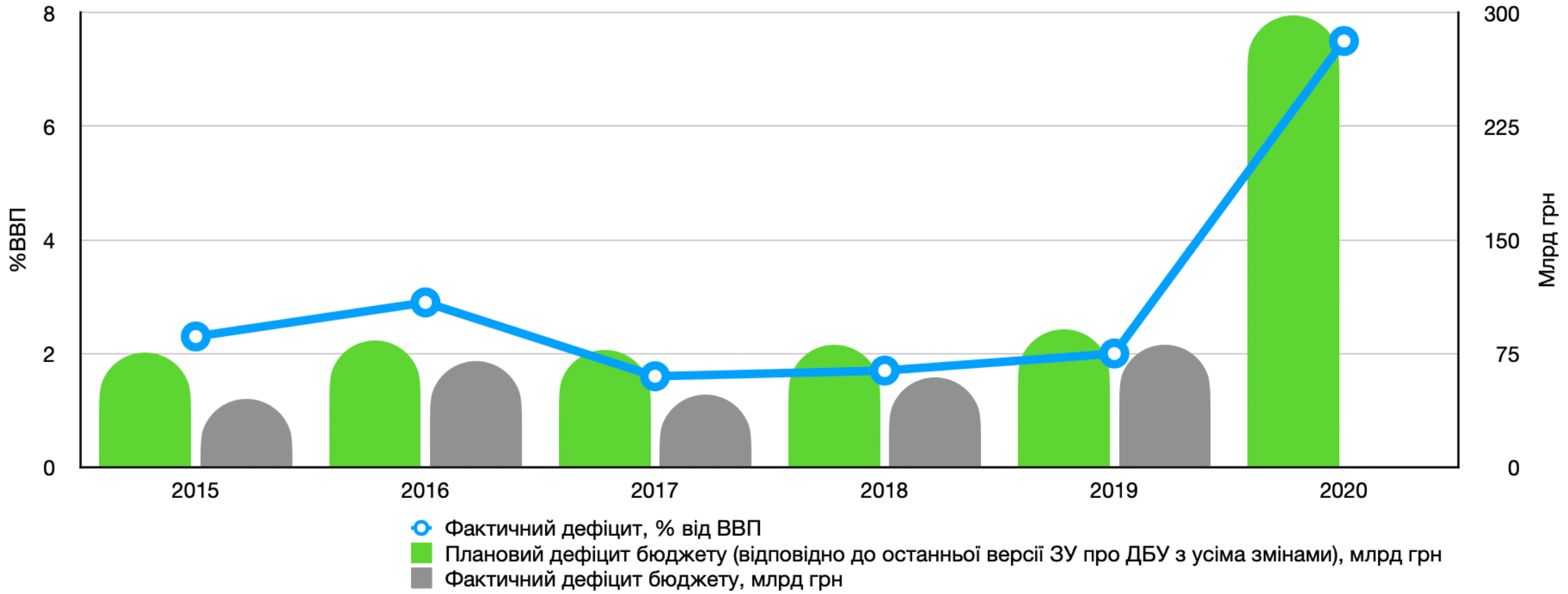


Джерело: ДКСУ

Боргова політика у 2020 році

- Але рекордним є дефіцит держбюджету: **298,4 млрд грн.**

Дефіцит державного бюджету у 2015-2020 роках

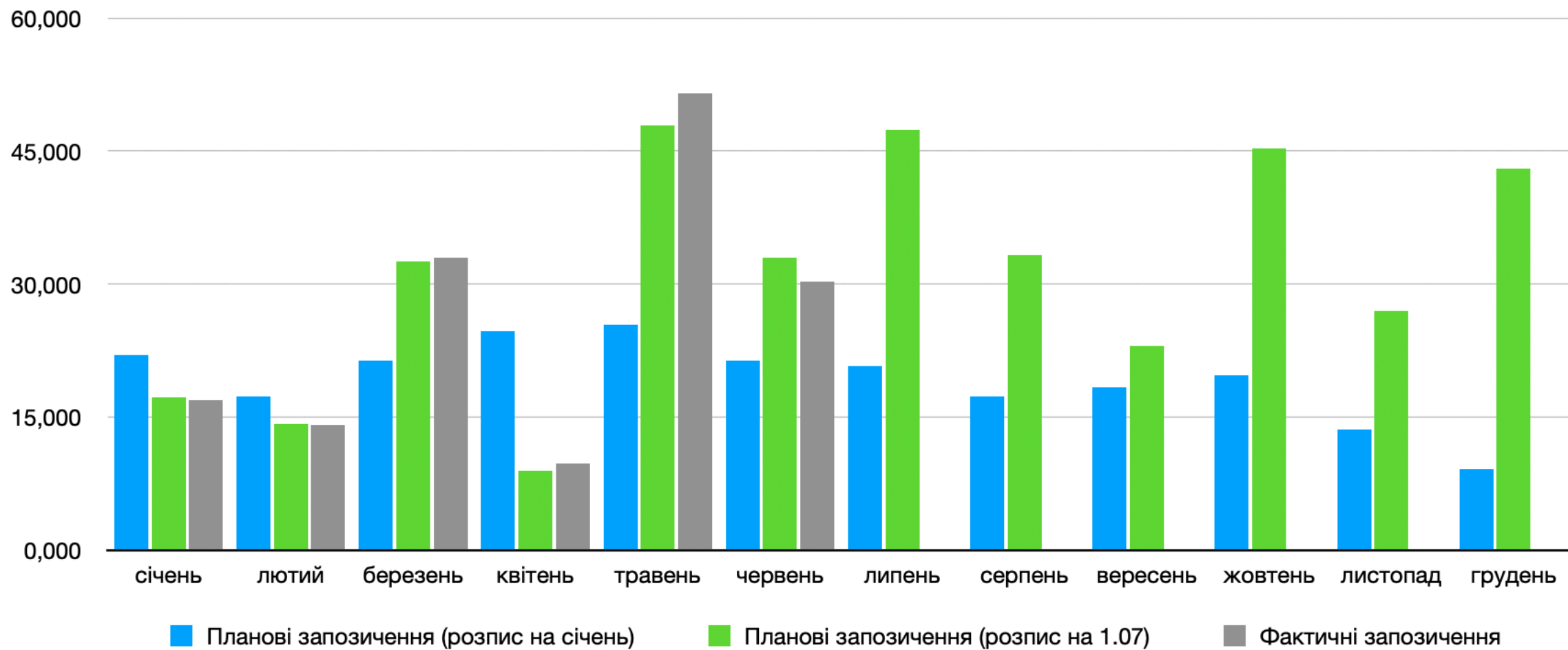


• Джерело: ДКСУ, Міністерство фінансів

Боргова політика у 2020

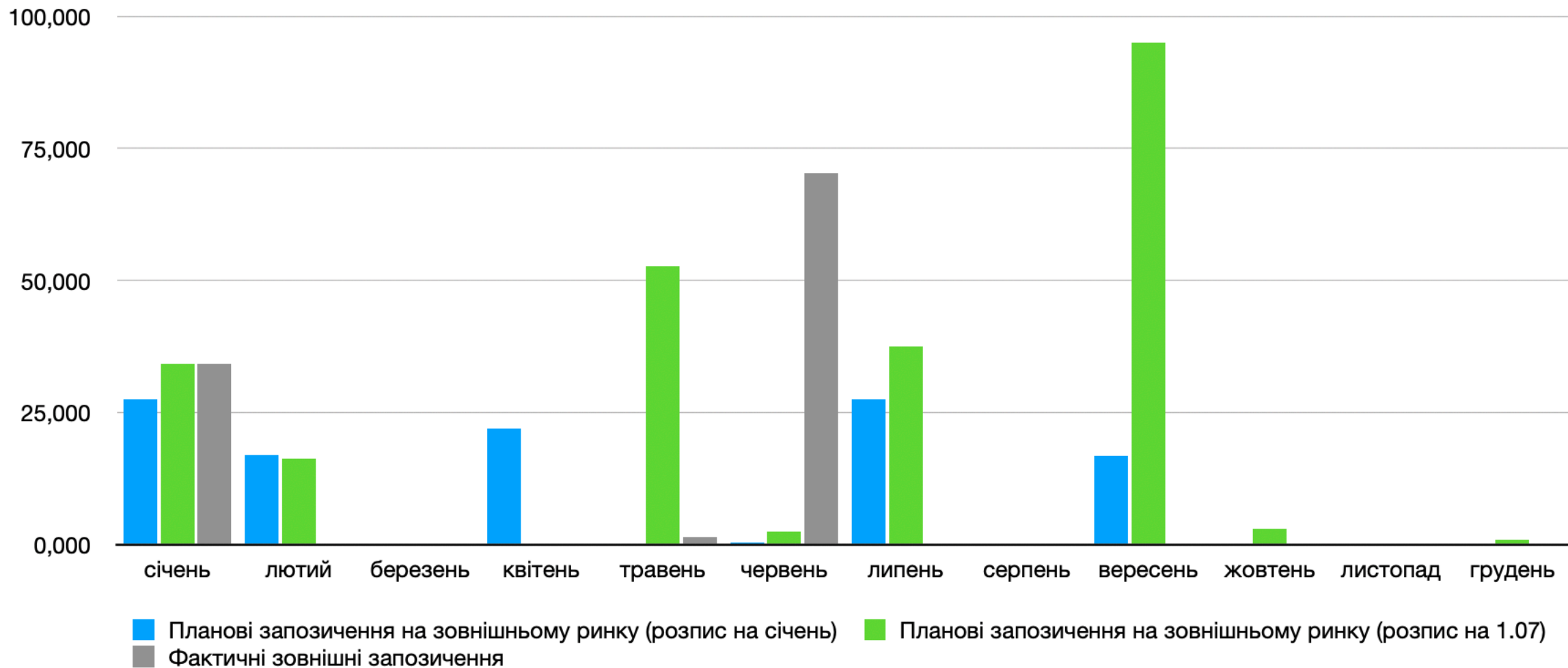
- **Після збільшення дефіциту через COVID-19, план по запозиченнях також було збільшено майже вдвічі:**
 - Зовнішні запозичення - зі 111 млрд грн до 242 млрд грн
 - Внутрішні запозичення - з 231 млрд грн до 372 млрд грн
- **Сумарний обсяг запозичень на 2020:**
 - **642,6 млрд** грн, у тому числі - 615 млрд грн за загальним фондом державного бюджету
- Це - рекордний обсяг запозичень за останні 5 років

Внутрішні запозичення до держбюджету (за загальним фондом), 2020 рік, млрд грн



• Джерело: ДКСУ, Міністерство фінансів

Зовнішні запозичення до держбюджету (за загальним фондом), 2020 рік, млрд грн

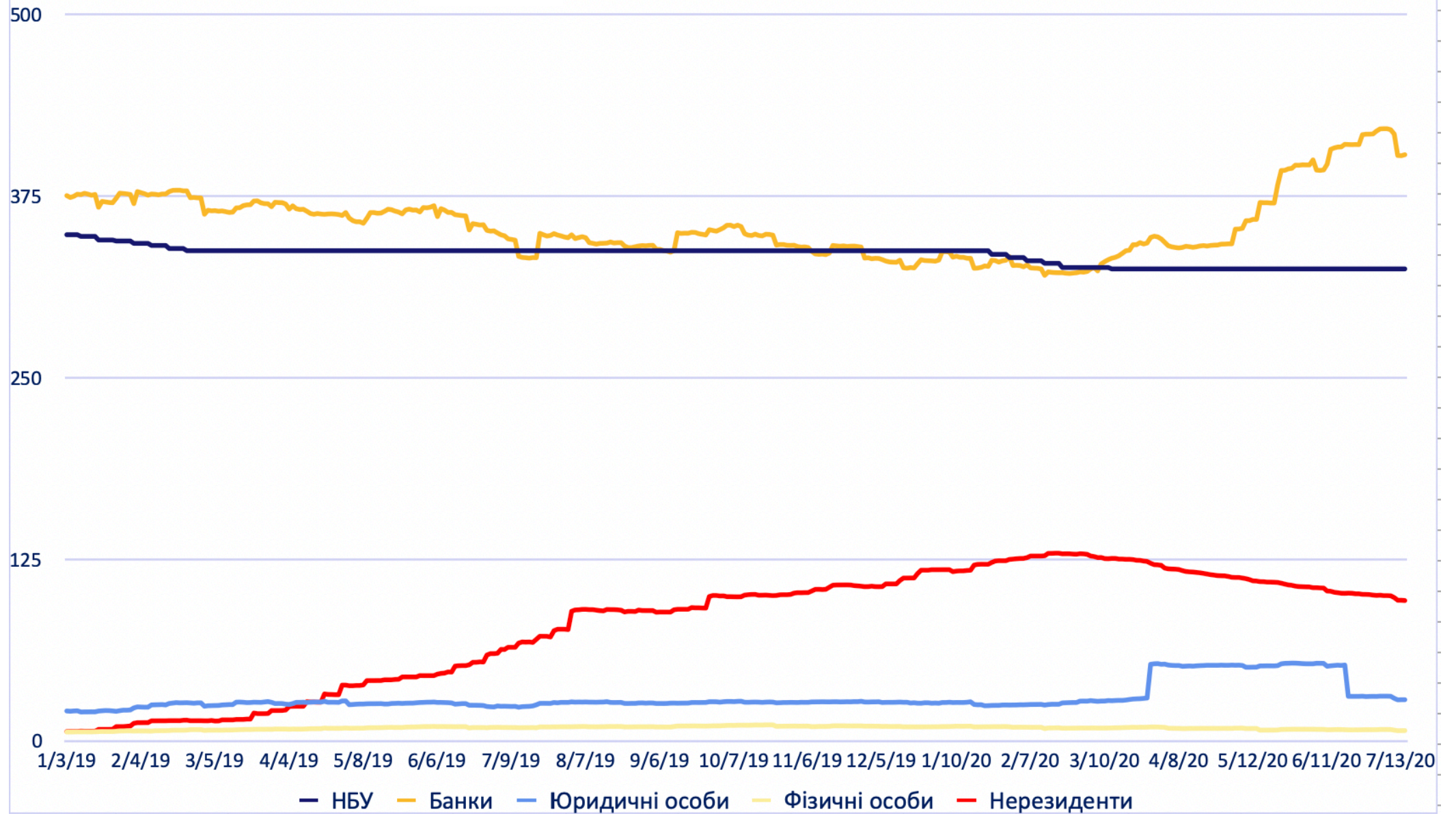


• Джерело: ДКСУ, Міністерство фінансів

Хто купує український борг?

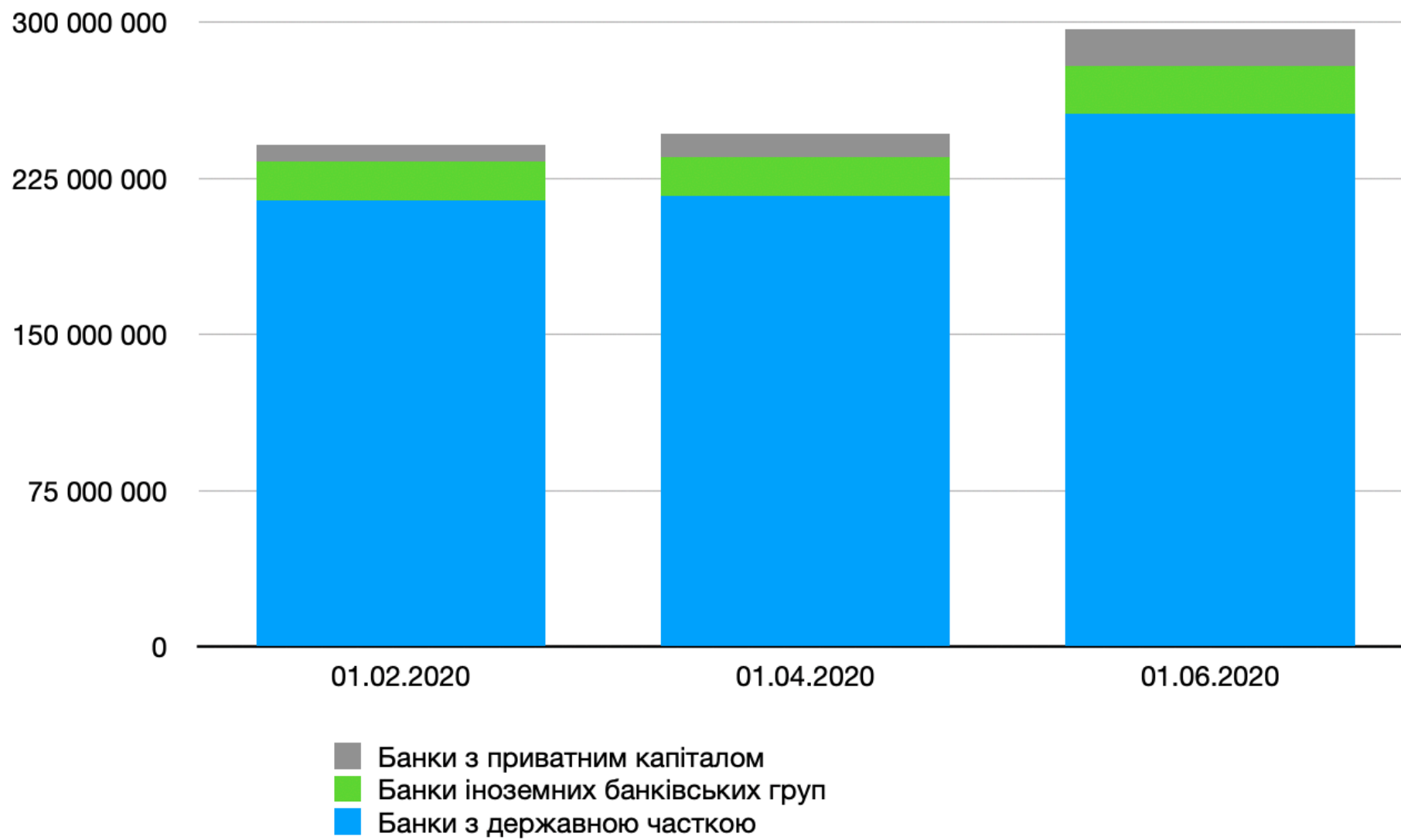
- **Юридичні особи, нерезиденти «виходять»** з українського боргу.
- **Обсяг ОВДП у власності нерезидентів зменшився на 18%** (зі 118 млрд грн до 96,5 млрд грн, станом на 14 липня 2020)
- **Ключовий покупець - банки.** З початку року банки збільшили ОВДП в своєму портфелі на 20% (з 336 млрд грн до 403 млрд грн). В тому числі з 30 квітня - на 18%.
- Серед банків **ключові покупці - державні банки.** За квітень-травень обсяг ОВДП в їх портфелях зріз з 216,6 до 255,8 млрд грн (+18%)
- **86%** ОВДП в портфелях банків (на 1.06.2020) **належало державним банкам.**

ОВДП за типом власника, млрд грн



• Джерело: Національний банк

ОВДП в портфелях банків, тис грн

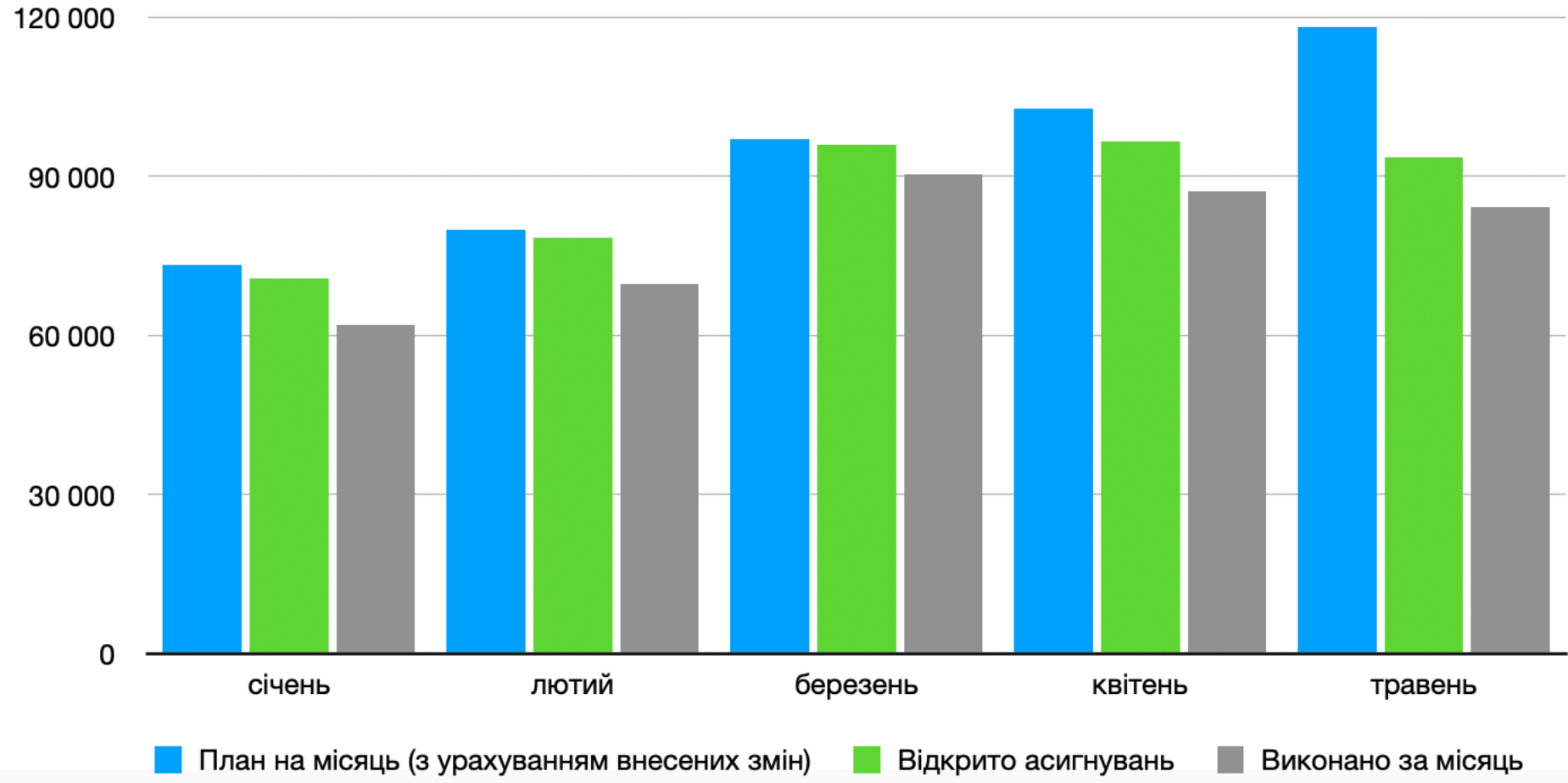


• Джерело: Національний банк

Люфт для боргової політики

- **Фактичний дефіцит - а отже потреба у запозиченнях - може бути значно меншим**, у випадку нижчого рівня фінансування видатків
- При **плані 471 млрд грн** на 5 міс 2020 року відкрито асигнувань **на 435 млрд грн** (на 7,5% нижче), фактично профінансовано **393 млрд грн** (на 16,5% нижче)

Планові VS фактичні видатки державного бюджету у 2020 році (загальний фонд), млн грн



• Джерело: ДКСУ

Висновки

- Поки що **Мінфін виконує план по запозиченнях**
- Але в 2Н 2020 потрібно залучити 58% від річного плану
- Подальші успіхи Мінфіну і його спроможність профінансувати дефіцит **залежатимуть від доступу до зовнішніх ресурсів**
- **Головне - не заважати Мінфіну :)**