

Независимая газета. - 16.04.2014

Анастасия Башкатова

Киев накрывает тень дефолта

Обещанной помощи Запада не хватает для восстановления платежеспособности Украины

Київ накриває тінь дефолту

Захід може зажадати від Росії нової щедрості по відношенню до України - якщо не у вигляді нових кредитів, то у вигляді списання боргів. Для відновлення неплатоспроможності цього року Києву необхідно роздобути як мінімум 30 млрд. дол., що значно більше, ніж всі потенційно доступні Україні позики і кредити. Такий висновок опублікували фахівці авторитетного Центру макроекономічного аналізу і короткострокового прогнозування (ЦМАКП). Експерти вважають все більш імовірним курс Заходу на списання українських боргів - від чого насамперед постраждає Росія.

http://www.ng.ru/economics/2014-04-16/4_default.html



Киев накрывает тень дефолта Лидеры «большой семерки» могут добиться списания украинских долгов. Фото Reuters

Запад может потребовать от России новой щедрости по отношению к Украине – если не в виде новых кредитов, то в виде списания долгов. Неплатежеспособность украинского государства – уже состоявшийся факт. Для ее восстановления в этом году Киеву необходимо раздобыть как минимум 30 млрд долл., что значительно больше, чем все потенциально доступные Украине займы, ссуды и кредиты. Такой вывод опубликовали вчера специалисты авторитетного Центра макроекономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП). Эксперты считают все более вероятным курс Запада на списание украинских долгов – от чего прежде всего пострадает Россия.

«Уже в текущем году экономика Украины столкнется со значительными трудностями, связанными с обеспечением внешней и суверенной платежеспособности», – сообщают специалисты ЦМАКП. По данным Минфина Украины, совокупный объем госдолга Украины достиг в 2013 году уже 40,5% ВВП – это 72,4 млрд долл. Увеличивалась также внешняя задолженность частного сектора. В прошлом году она составила около 46–47% ВВП – это почти 90 млрд долл. Исследователи назвали такой рост задолженности рекордным для Украины.

За 2011–2013 годы международные резервы Украины уменьшились на 40%. Они продолжают сокращаться, «критически снижая устойчивость обменного курса гривны»,

замечают исследователи.

Как сообщал в октябре 2013-го Международный валютный фонд (МВФ), в период до 2018 года госдолг Украины вырастет на 64 млрд долл. – до 57% ВВП. МВФ подчеркивал, что риски потери Украиной платежеспособности останутся высокими вплоть до 2018 года. Это последние доступные международные оценки, которые наверняка будут ухудшены. После октября ни МВФ, ни Всемирный банк больше про Украину ничего конкретного не сообщали, ссылаясь на то, что кризис продолжается и ситуация постоянно меняется.

По оценке ЦМАКП, для обеспечения суверенной и внешней платежеспособности Украине в 2014 году требуется не менее 30 млрд долл. Но, исходя из текущих договоренностей с международными кредиторами, Украина пока может рассчитывать на 27 млрд долл. – и то не сразу, а в течение 2014–2015 годов. Эксперт ЦМАКП Ирина Сухарева пояснила «НГ», что оценка потребностей Украины в 30 млрд долл. – примерная: в ней, в частности, не учтены масштабы девальвации гривны. «Резкое ослабление гривны, стартовавшее в 2014 году, снизит объем ресурсов, необходимых для стабилизации платежного баланса, однако существенно повысит затраты на обслуживание внешнего долга», – замечает Сухарева.

Простая арифметика показывает, что дефолт Украины практически неизбежен: в 2014 году ей необходимо как минимум 30 млрд долл., но она получит в лучшем случае лишь 27 млрд долл. и только за два года. Однако сами исследователи не торопятся фиксировать дефолт. «Текущие договоренности, вероятно, позволят Украине в ближайшие годы избежать дефолта, но не рецессии», – говорит Сухарева.

В то же время европейцы, по крайней мере в лице министра иностранных дел Швеции Карла Бильдта, уже сейчас называют Украину «де-факто банкротом».

Российские эксперты, в свою очередь, считают доказательством банкротства Украины неплатежи за газ. «Дефолт Украины, по сути, наступил еще до начала майдана. В прошлые годы уже не раз были неплатежи за российский газ. Если страна с населением 50 млн человек не может вовремя выплатить всего 2–3 млрд долл., это говорит о том, что у государства как минимум очень серьезные финансовые проблемы. Сейчас же единственное, что спасает Украину от дефолта, – обещания кредитов от МВФ и финансовой помощи от западных стран», – говорит аналитик компании AForex Нарек Авакян.

«По факту можно уже говорить о техническом дефолте Украины, для которого созданы все условия: непокрытый дефицит бюджета, отсутствие внутреннего производства, практически военное положение внутри страны и на ее границах. В такой ситуации не представляется возможным погасить свои обязательства без реструктуризации долга или же финансовой помощи других стран», – соглашается аналитик Lionstone Investment Services Яна Трубникова.

Кредиты МВФ выдаются при условии, что Киев проведет ряд непопулярных мер. Но положительный эффект от такой подпитки может быть краткосрочным, тогда как «затягивание поясов» еще больше дестабилизирует политическую обстановку в стране. «В этой ситуации МВФ есть смысл предоставлять помощь траншами, а сумма первого транша должна покрывать только расходы на рефинансирование внешних долгов на ближайшие 12 месяцев. В целом МВФ мог бы дождаться президентских выборов, прежде чем предоставлять первый транш кредита. Но опять же нет никаких гарантий, что ситуация в Украине не изменится кардинально уже после президентских выборов. Со стороны кредиторов предоставление финансовой помощи в ситуации, когда часть областей Украины заявляет о своей независимости, – опрометчивый шаг, – описывает ситуацию управляющий активами Concern General Invest Владислав Метнев. – И в случае, если

Украина не получит кредит от МФВ, правительство вполне может объявить о переговорах о реструктуризации долгов в конце 2014 года».

Вполне логично ожидать от международного сообщества попыток списать украинские долги – и прежде всего те из них, которые были выданы Россией. Не исключено, что Запад попытается под угрозой еще большего ужесточения санкций заставить Москву проявить такую щедрость по отношению к своему братскому соседу. Этот сценарий не такой уж фантастический, если вспомнить, что ранее Москва в рамках соглашений, достигнутых в «большой восьмерке», уже списывала свои долги, выданные африканским странам – даже тем из них, которые экспортировали нефть и в нефtedолларах дефицита не испытывали.

На прошлой неделе на президентском совещании с кабинетом министров премьер Дмитрий Медведев сообщил, что общий долг Украины перед Россией сейчас составляет 16,6 млрд долл. «Общий объем выданных кредитов со стороны государства на сегодняшний день не превышает 8 млрд долл., с учетом кредитов и инвестиций российских компаний эта цифра не превышает 20 млрд долл. Часть этой суммы однозначно удастся отбить», – надеется Нарек Авакян.