

Вчера подошла к концу миссия МВФ в Украине по итогам реализации кредитной программы stand-by на общую сумму SDR 10,97 млрд. Прибывшая 11 ноября миссия во главе с Николаем Георгиевым обсуждала с представителями власти прогресс в реализации программы. Миссия и Кабмин должны были пересмотреть условия программы, но так и не сделали этого.

“Дискуссии (относительно пересмотра программы) продолжатся после того, как будет сформировано новое правительство”, — еще до приезда миссии предупреждали в МВФ. В Киеве рассчитывали, что успеют создать правительство до завершения визита. “Уверена, что до 25 го у нас будет кому согласовать результаты (работы миссии), у нас будет уже правительство”, — заявила председатель Национального банка Валерия Гонтарева в день приезда миссии. Тем не менее Кабмин все еще продолжает работу в старом составе. Миссия фонда могла бы продлить пребывание в Киеве для общения с уже новым Кабмином, но делать этого не стала, сообщили [Капиталу](#) ¹¹ в представительстве МВФ в Украине.

В первую очередь новому Кабмину и МВФ надо будет прийти к общему знаменателю по фискальным вопросам. По словам Яценюка, продолжение сотрудничества с фондом невозможно без принятия госбюджета на 2015 г. Но основной проблемой остается вопрос реалистичности главной государственной сметы на следующий год. Предложенный в сентябре и не утвержденный парламентом проект госбюджета был рассчитан на основании прогноза роста экономики на 2% в следующем году. Но с тех пор перспективы заметно ухудшились.

“Сегодня происходят консультации с МВФ касательно уточнения основных показателей прогноза ВВП на следующий год и, соответственно, дополнительные консультации относительно общих сумм поступлений в сводный бюджет и внебюджетные социальные фонды”, — сообщил на прошлой неделе заместитель министра финансов Денис Фудашкин. Разработанный правительством новый оптимистический сценарий предполагает экономический спад на 2,4% в следующем году, пессимистический сценарий — на 4,5%. При этом Кабмин, нарушая традиции предшественников, предлагает заложить в госбюджет именно последний вариант. В НБУ, ожидающем спад на уровне 4,3%, также отдают предпочтение второму варианту. МВФ такие прогнозы должен одобрить. “Сегодня наши оценки с МВФ приблизительно совпадают”, — рассказал Фудашкин. Нынешний прогноз Минфина и НБУ соответствует тому, который фонд прописывал как менее вероятный пессимистичный вариант в конце августа. Как уточнялось в отчете по итогам первой ревизии программы, сокращение реального ВВП может составить 4,2% в случае, если спад в 2014 г. составит 7,3%.

Ряд вопросов с МВФ должен согласовать и Нацбанк. НБУ просил фонд смягчить требования к покупке регулятором валюты на рынке для пополнения золотовалютных резервов (ЗВР). Несмотря на ослабление гривни, в августе в Вашингтоне взяли с НБУ обещание приобрести как минимум \$1;1 млрд на межбанковском рынке до конца года для наполнения резервов. Также Нацбанк

пообещал строго ограничить продажу валюты “Нафтогазу” и правительству и не продавать валюту местным властям, которые будут приобретать ее на открытом рынке. И если в сентябре-октябре Нацбанк все еще продавал валюту на межбанке, потратив на это \$3,9 млрд из ЗВР, то в ноябре вливания прекратились вместе с введением валютных аукционов для поиска равновесного курса. Но из стремительной девальвации гривни, стартовавшей после запуска аукционов, Гонтарева пообещала, что регулятор снова начнет проводить полноценные интервенции, если рынок не обретет новое равновесие. Кроме того, ранее Нацбанк обязался к концу года накопить \$16,2 млрд, но уже сейчас понятно, что сделать это невозможно. В октябре резервы упали до девятилетнего минимума — до \$12,6 млрд. При этом до конца года резервы сократятся еще на \$3,8 млрд, необходимых для выплат НАК “Нафтогаз Украина” за уже использованный газ и для предоплаты.

В таких условиях пересмотр программы сотрудничества с МВФ становится обязательным условием для получения денег от фонда. Заседание совета директоров касательно выделения Украине объединенного третьего и четвертого траншей ранее планировалось или ближе к концу года, или в начале следующего. Учитывая, что власти Украины и МВФ пока так ни о чем и не договорились, все более вероятным становится именно последний вариант.

References

1. [Капиталу](#) (capital.ua)

Подробнее <http://goo.gl/5uiKQX>