

Денег нет совсем, спастись от дефолта невозможно

Итак, украинский долг России в 3 миллиарда долларов «созрел» (matured). Поскольку платёж по нему не был осуществлён, то теперь, согласно стандартной для таких случаев процедуре, начался отсчёт 10 «льготных» дней, в течение которых должнику даётся последняя возможность заплатить. После чего объявляется дефолт, и дело передаётся в суд.

Минфин Украины заявил, что «готов отстаивать свои права согласно украинскому, международному и британскому праву». Что уже само по себе говорит об ужасающей некомпетентности и неадекватности тех, кто заявляет подобное.

Потому что вопрос долга будет рассматриваться исключительно в той компетенции, в которой он брался — в британской (что признавала Украина, когда его брала, выпуская евробонды на ирландской бирже). И украинское законодательство тут никак неприменимо (равно как и объявленный Яценюком «мораторий» не имеет никакой юридической силы).

Кстати, в стане киевского режима разброд и шатание: Ярьсько заявляет, что она готова на переговоры и досудебное урегулирование, а Яценюк твердит, что платить не будет. И в данном случае уже заявление Ярьсько является нарушением субординации и противоречит указу Кабмина, поэтому является пустым бессодержательным трёпом.

Суть же в том, что киевский режим не может заплатить, даже если бы хотел: у него просто нет для этого свободных денег.

Чтобы проиллюстрировать это, мы рассмотрим структуру золотовалютных резервов (ЗВР) Украины по данным на 31 октября 2015 года (свежее пока нет).

1. В иностранной валюте — 11.890,10 миллионов долларов. Из них: а) ценные бумаги — 6.951,28 миллионов долларов; б) валюта и депозиты — 4.938,82 миллионов долларов.

2. Резервная позиция в МВФ — 0,03 миллиона долларов.

3. СПЗ (специальные права заимствования, SDR) — 64,56 миллиона долларов.

Запомним эту цифру, и посмотрим на структуру государственного долга Украины. Внешний государственный

долга входят (по возрастанию):

Европейское агентство по атомной энергии — 21,7 миллиона;

ЕБРР — 80 миллионов; Канада — 195 миллионов;

МБРР — 368,2 миллиона;

МВФ — 5.400 миллионов долларов.

около 2 миллиардов долларов.

То есть на выплаты России 3-х миллиардов никак не хватает. Если же выплатить эти 3 миллиарда, то по методикам МВФ баланс уходит в чистый минус и дальнейшее кредитование становится бессмысленным — отдать



4. Монетарное золото — 1.007,34 миллионов долларов.

Всего резервных активов — 12.962,03 миллионов долларов.

Так называемые ценные бумаги — это почти на 100% акции обанкротившихся в 2008 году Lehmann Brothers и прочих разорившихся компаний. И если их номинал и составляет почти 7 миллиардов долларов, то реальная цена не превышает 1% от номинала, то есть в лучшем случае порядка 70 миллионов долларов.

Соответственно, реально можно считать только пункты «валюта и депозиты» и «монетарное золото». А это в сумме (если допустить, что НБУ не врёт, что тоже маловероятно) всего примерно 6 миллиардов долларов. Плюс-минус пару миллионов тут роли не играет.

и гарантированный государством долг Украины на 31 октября 2015 года составил 46.480,9 миллиона долларов.

Из них 35.504,9 миллиона долларов — государственный долг, 10.975,9 миллиона долларов — гарантированный государством долг. В структуру государственного долга входят (по возрастанию):

Европейский инвестиционный банк — 485 миллионов;

ЕБРР — 585,4 миллионов;

Фонд чистых технологий МБРР — 667,9 миллиона;

Евросоюз — около 2.500 миллионов;

Россия — 3.000 миллионов;

МБРР — более 5.200 миллионов;

МВФ — более 5.600 миллионов.

В структуру гарантированного государством

Остальные долги в обеих структурах принадлежат частным инвесторам.

Выделим из обеих частей долю МВФ, которая составляет 5,6 миллиарда (государственный) долларов плюс 5,4 миллиарда долларов (гарантированный государством) — в сумме 11 миллиардов долларов.

Согласно методике расчётов Международного валютного фонда, ЗВР считаются как чистые активы минус долг перед МВФ.

То есть реалистичный расчёт (которым, безусловно, и руководствуется правление МВФ) показывает, что реально на балансе Украины (6 минус 11) минус 5 миллиардов долларов. И даже если допустить на минуту, что все акции Lehmann Brothers удастся продать по номиналу (хоть это и фантастика), то даже и в этом случае всё равно чистые ЗВР Украины составят (13 минус 11) всего

больше чем есть невозможно.

А ведь нужно ещё обеспечивать чем-то огромную гривневую массу, составляющую на сегодня около 980 миллиардов гривен (агрегат М2), то есть по текущему курсу для их обеспечения нужно порядка 39 миллиардов долларов. И я уже молчу про необходимость обеспечивать внешнеэкономическую деятельность (ВЭД), на что правительство Яценюка уже почти год полностью забило (что и является одной из причин падения объёмов экспортно-импортных операций).

Как обычно, все цифры взяты из открытых источников (Минфин, Держкомстат etc.). Поэтому можно сколько угодно скакать и орать «Вывсёррети», но факта «Денег нет» это никак не меняет.

Александр Роджерс

Гривна самая слабая

Украинская гривна по итогам 2015 года девальвировала на 48,7%, заняв третье место среди самых слабых валют стран Европы и СНГ. Об этом свидетельствуют данные ежегодного исследования информационно-аналитического центра ForexClub в Украине.

Ослабление гривны на протяжении года, по словам экспертов, было вызвано резким дефицитом валюты на внутреннем рынке из-за падения экспорта, оттока капитала и военных действий на Донбассе. В свою очередь спрос формировался под влиянием опасений эскалации боевых действий на Донбассе, падения доверия к банковской системе, оттока депозитов, масштабных выплат Фонда гарантирования вкладов физических лиц, а также затяжных переговоров с кредиторами по реструктуризации долга.

«За последние два года гривна девальвировала на 193,4%, что является наихудшим показателем в Европе и СНГ. Тем не менее в 2016 году ожидаем замедления негативных тенденций. При этом, скорее всего, валютный рынок продолжит пребывать в условиях неудовлетворенности спроса в первой половине года ввиду ограниченного восстановления экспорта. Поддержкой для экономики и финансовой системы будут выступать внешние кредиты и сотрудничество с западными партнерами», — прогнозирует Андрей Шевчишин, ведущий эксперт информационно-аналитического центра ForexClub в Украине. Впрочем, уже явный дефолт Украины в конце декабря 2015 года может куда больше ухудшить финансово-валютную ситуацию в стране, а по факту — обвалить гривну и спровоцировать гиперинфляцию.

Александр Колтунович