

## ВЛИЯНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТОВАНИЯ НА ЭКОНОМИКУ УКРАИНЫ

Вовчак О.Д., Мыськив Г.В.

*Университет банковского дела Национального банка Украины, Киев,  
e-mail: vovchak.olga@meta.ua, galinamyskiv@gmail.com*

Исследованы основные потоки международных кредитов в Украину в 2008-2015 гг. Из-за низкого кредитного рейтинга Украины сотрудничество с иностранными институциональными кредиторами становится особенно актуальным. Автор проанализировал ежегодные объемы иностранного кредитования в разрезе ведущих кредиторов и проследил их влияние на экономическую систему Украины. Согласно данным НБУ, наибольшие объемы иностранных кредитов в Украину поступали от негосударственных небанковских учреждений-кредиторов. По данным Министерства финансов Украины, основными кредиторами Украины среди зарубежных стран: Россия, Япония и Канадская экспортная агенция; среди МФО – Международный Валютный Фонд; среди коммерческих банков – Экспортно-импортный банк Китая. Международные кредиты очень важны для экономики Украины.

**Ключевые слова:** международный кредит, кредиторы, международные финансовые организации, ВВП

## INTERNATIONAL CREDIT'S INFLUENCE ON THE UKRAINE ECONOMY

Vovchak O.D., Myskiv G.V.

*University of Banking of the National Bank of Ukraine, Kiev,  
e-mail: vovchak.olga@meta.ua, galinamyskiv@gmail.com*

Explore the major flows of international credits to Ukraine in 2008-2015. Cooperation with foreign institutional lenders becomes especially important to Ukraine because of its low credit rating. The authors has analyzed the annual volume of foreign crediting in the context of the leading lenders and traced their influence on the economic system of Ukraine. According to the NBU, the largest volumes of foreign credits to Ukraine came from non-government non-bank lending institutions. According to the Ministry of Finance of Ukraine, the main creditors of Ukraine among foreign countries are: Russia, Japan and the Canadian Agency for export; among MFIs – The International Monetary Fund; among commercial banks – the Export-Import Bank of China. International credits are very important for the economy of Ukraine.

**Keywords:** the international credit, lenders, international financial institutions, GDP

Глобализация мировой среды не позволяет локализовать финансово-кредитные отношения только в национальных рамках и побуждает к свободному перемещению заемного капитала в рамках мирового хозяйства, и формирует международный кредитный рынок. Соответственно, национальные кредитные рынки выступают частями международного рынка, тесно с ним связаны финансовыми потоками и зависят от мировых тенденций и факторов экономического развития.

**Цель статьи.** Исследовать влияние международного кредитования на кредитный рынок Украины и на экономическую систему государства в целом.

Международный кредитный рынок – это движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процента. Объектом международного кредитного рынка выступает международный кредит, через механизм которого заемный капитал направляется в те сферы, которые обеспечивают максимальный уровень прибыли [1].

В рамках национального кредитного рынка международный кредит приобретает форму иностранного кредита, который предоставляется иностранными кредиторами национальным заемщикам для осуществления внешнеэкономических операций.

Как заемщик на международном кредитном рынке, Украина сотрудничает со многими иностранными государственными и международными финансово-кредитными организациями. Однако, низкий кредитный рейтинг Украины, который в 2014 г. снизился до отрицательного уровня (S & P (CCC); Moody's (Caa3); Fitch (CCC) [3]), не дает возможности государству эффективно занимать средства на открытом кредитном рынке, а сотрудничество с институциональными кредиторами становится особенно актуальным.

Важность международного кредитования для Украины заключается в том, что благодаря ему государство привлекает средства, которые направляются на решение проблем фискально-бюджетной системы и структурной модернизации экономики страны.

Динамика международных кредитов в Украину в 2007-2015 гг., на базе пока-

зателей международной инвестиционной позиции Украины, рассчитанной НБУ по методологии 6-го издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (МВФ, 2009) представлена в табл. 1.

Как свидетельствуют данные табл. 1, объемы иностранных кредитов в Украину постоянно увеличивались с незначительным сокращением в 2009 и в 2013 гг. Объем иностранных кредитов за период 2007-2015 гг. вырос в 2,39 раз и по состоянию на начало 2015 г. составил 68 936 млн. долл. США.

Согласно данным НБУ, наибольшие объемы иностранных кредитов в Украину поступали от негосударственных небанковских учреждений-кредиторов «Других секторов». Их доля среди общего объема полученных международных кредитов на начало 2015 г. составляла 59,1% против 49,8%, на начало 2007 г.

Наименьшую долю среди общего объема иностранных кредитов, привлеченных в Украину в 2007-2015 гг., составляли кредиты органов денежно-кредитного регулирования, в том числе, кредиты МВФ. Их объем по состоянию на начало 2015 составлял 4600 млн. долл. США (6,7% от общего объема международных кредитов) и вырос в течение 2007-2015 гг. На 3770 млн. долл. США, или в 5,54 раз [2].

Влияние международного кредитования на экономику государства можно определить через расчет доли международных кредитов в ВВП: меньшая доля означает незначительное влияние иностранного кредитования на национальную экономику, а ее увеличение показывает рост влияния иностранных кредитов на развитие экономики государства, а также – рост зависимости экономики от них.

**Таблица 1**

Динамика международных кредитов в Украину и их доля в ВВП в 2007-2015 гг., на начало периода (млн. долл. США)

Кредиторы	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Темп прироста 2015/2007
Иностранные кредиты в Украину, всего	28763	47504	65457	63768	69620	71028	68721	64 325	68 936	2,39
в том числе:										
Органы денежно-кредитного регулирования	880	462	4725	6082	7384	7362	4728	1649	4600	5,23
кредиты и займы от МВФ	830	431	4709	6075	7384	7362	4728	1649	4600	5,54
другие долгосрочные	50	31	16	7	0	0	0	0	0	-
Сектор государственного управления	4 676	4470	4 962	10105	13890	13941	11163	8639	10387	2,22
долгосрочные	4 676	4470	4 962	10105	11890	11941	11163	8639	10387	2,22
краткосрочные	-	-	-	-	2000	2000	0	0	0	-
Банки	8896	20448	27007	20573	19359	16808	14114	13283	13762	1,55
долгосрочные	3515	10633	19157	17634	16586	13198	11466	9629	9362	2,66
краткосрочные	5381	9815	7850	2939	2773	3610	2648	3654	4400	0,82
Другие сектора	14311	22124	28763	27008	28987	32917	38716	40754	40744	2,85
долгосрочные	13575	21286	27963	26483	28197	31426	38006	39872	38774	2,86
краткосрочные	736	838	800	525	790	1491	710	882	970	1,32
ВВП Украины, млрд. долл. США	107,75	142,72	179,38	117,12	136,42	165,24	176,31	182,03	*	-
Доля иностранных кредитов в ВВП, %	26,7	33,3	36,5	54,5	51,0	43,0	39,0	35,3	*	-

\* – объем ВВП за 2014 г. еще не обнародован.

Источник: [2, 6].

Среднее значение доли иностранных кредитов в ВВП Украины в 2001-2015 гг. составило 33,7% с максимальным значением – 54,5% на начало 2010г. и минимальным – 26,74% на начало 2007 г.

Как свидетельствуют проведенные расчеты, международные кредиты, начиная с 2008 г., составляли уже почти треть, а в отдельные годы (2010-2011) даже половину ВВП Украины, что указывает на значительную зависимость развития экономической системы государства от внешних кредитных ресурсов и свидетельствует о формировании прямой угрозы финансовой безопасности государства.

Особое место, среди иностранных кредитов, занимают кредитные линии под гарантии правительства и НБУ за межгосударственными и межправительственными договоренностями с зарубежными странами. Именно такие кредиты являются самыми выгодными для Украины, поскольку имеют характер финансовой помощи для реформирования и реструктуризации экономики или поддержки приоритетных направлений национальной промышленности, и предоставляются на достаточно длительные сроки под незначительные проценты.

По данным Министерства финансов Украины, на протяжении последних лет основными кредиторами Украины сре-

ди зарубежных органов управления были Россия, Япония и Канадское экспортное агентство. Задолженность по кредитам, предоставленным иностранными органами управления Украине в 2008-2015 гг., приведена в табл. 2.

Проанализировав задолженность по кредитам от иностранных органов управления (табл. 2), можно отметить стабильную тенденцию к ее сокращению. Общая задолженность на начало 2015 г. составляла 1038,3 млн. долл. США и сократилась, по сравнению с началом 2008 г. (1947,5 млн. долл. США) на 46,7% [10].

По состоянию на 01.01.2015 г. Наибольшая задолженность остается перед органами государственного управления России – 605,9 млн. долл. США (58,4%), которая, однако, сократилась в 2,13 раз по сравнению с объемом задолженности в начале 2008 г.

Кроме органов государственного управления, Украина на международном кредитном рынке активно сотрудничает с ведущими международными финансовыми организациями.

Общий объем кредитов, предоставленных ведущими МФО для Украины на протяжении 2008-2015 гг., рассчитанный на основе данных официальных сайтов международных финансовых организаций, приведен в табл. 3.

**Таблица 2**

Задолженность по кредитам, предоставленным органами управления иностранных государств Украине в 2008-2015 гг., на начало периода (млн. долл. США)

Страна-кредитор	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Темп приросту 2015/2008
Италия	68,1	55,2	44,7	32,0	20,9	17,3	-	-	-
Германия	337,5	264,4	215,1	151,3	102,9	95,9	13,3	8,5	0,02
Россия	1290,1	1192,4	1094,6	996,9	899,1	801,4	703,6	605,9	0,47
США	154,4	125,9	99,7	75,7	54,4	44,4	11,9	10,5	0,07
Франция	18,6	14,9	12,1	8,4	5,4	5,6	-	-	-
Япония	78,9	74,0	104,4	151,5	259,1	228,7	181,9	241,5	3,06
Канадское экспортное агентство	-	-	-	190,6	190,6	190,6	247,8	172,0	-
Всего	1947,5	1726,8	1570,5	1606,2	1532,4	1386,3	1158,5	1038,3	0,53

Источник: [10].

**Таблица 3**

Объемы иностранных кредитов для Украины от международных финансовых организаций в 2008-2015 гг., на начало периода (млн. долл. США, млн. Евро)

Название МФО	Ед. изм.	Годы								Всего
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Международный Валютный Фонд	млн. СПЗ	-	3000	4000	2250	-	-	-	2972,67	12222,7
Международный банк реконструкции и развития	млн. \$	640,0	500,0	860,0	-	350,0	-	-	1082,0	3432,0
Европейский банк реконструкции и развития	млн. \$	31,9	66,79	28,25	5,91	3,6	10,2	8,14	0,0	154,79
	млн. €	49,78	70,21	79,31	32,82	124,18	95,91	64,77	3,5	520,48
Европейский Инвестиционный Банк	млн. €	200,0	150,0	100,0	15,540	625,0	640,0	418,68	340,0	2489,22
Черноморский банк торговли и развития	млн. \$	176,7	30,0	-	-	42,0	-	55,0	7,5	311,2
	млн. €	-	-	-	7,0	15,0	-	-	-	22
НЕФКО	млн. €	0,841	4,795	4,590	4,590	4,590	6,069	10,205	9,205	44,885
ВСЕГО	млн. \$	848,6	686,7	888,25	55,91	395,6	10,2	63,14	1089,5	4037,9
	млн. €	250,62	225	184,86	59,95	768,77	741,979	793,65	352,71	3377,54
	млн. СПЗ	-	3000	4000	2250	-	-	-	2972,67	12222,7

Источник: рассчитано автором на основе [4,5,7,8,9].

Итак, за период 2008-2015 гг. Украина получила кредитов от международных финансовых организаций на сумму: 4037,9 млн. долл. США; 3377,54 млн. Евро и 12222,7 млн. СПЗ.

Среди всех МФО, наибольший объем кредитов в экономику Украины предоставил Международный Валютный Фонд – 12222,7 млн. СПЗ или 18738 млн. долл. США, что составляет 69% от общего количества полученных кредитов от МФО.

За 2008-2015 гг. Наибольший объем иностранных кредитов от МФО были привлечены в 2010 гг. – почти 6848,568 млн. долл. США или 25% всего объема полученных кредитов.

Кроме иностранных органов управления и международных финансовых организаций, кредиторами Украины на международном кредитном рынке выступают и коммерческие банки. Довольно часто эти кредиты играют важную роль для рефинансирования долгов или покрытия срочной задолженности правительства.

Динамика задолженности по кредитам, которые предоставлены иностранными коммерческими банками Украине в 2008-2015 гг., приведены в табл. 4.

Как свидетельствуют данные табл. 4., на начало 2015 г. задолженность Украины перед иностранными коммерческими банками составила 3335,68 млн. долл. США и вы-

росла в 1,86 раз по сравнению с задолженностью в начале 2008 г.

За период 2008-2015 гг. задолженность Украины перед иностранными коммерческими банками росла интенсивными темпами до 2012 г. В последующие года данная задолженность существенно не менялась и оставалась в пределах 3,22-3,45 млрд. долл. США.

На начало 2015 г. Наибольшей была задолженность Украины перед «Экспортно-импортным банком Китая», которая составляла 1550,0 млн. долл. США.

Отметим, что в структуре иностранных кредитов, предоставленных Украине, доля кредитов иностранных коммерческих банков составляет почти 20% и значительно превышает долю кредитов, предоставленных Украине иностранными органами управления, которая составляет 15,1% от общего объема иностранных кредитов (на начало 2015 г.). Наибольшая доля иностранных кредитов – 59,1% приходится на «Другие сектора», которые охватывают поступления кредитов на междуфирменном уровне, преимущественно, через транснациональные корпорации. Однако, статистические данные в разрезе кредиторов этого сектора в официальных источниках отсутствуют, а потому не подлежат детальному анализу в нашем исследовании.

Таблица 4

Задолженность по кредитам, предоставленным иностранными коммерческими банками Украины в 2008-2015 гг., на начало периода (млн. долл. США)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Chase Manhattan Bank Luxembourg S.A.	75,12	72,08	73,31	67,90	65,90	67,86	-	62,36
Citibank, N.A. London	411,2	394,6	374,5	297,4	240,5	222,9	154,7	93,03
Deutsche Bank AG London	449,1	361,8	260,3	158,7	57,1	50,0	28,6	14,29
UniCredit Bank Austria AG	-	-	15,8	104,4	98,6	95,9	82,2	62,17
VTB Capital PLC	-	-	-	440,8	440,8	440,8	293,9	146,93
Экспортно-импортный банк Кореи	-	-	-	-	107,5	199,6	228,3	195,71
Сбербанк России	-	-	-	-	636,0	636,0	582,3	474,86
ОАО «Газпромбанк»	-	-	-	-	-	-	500,0	500,0
Государственный банк развития КНР	-	-	-	-	-	57,9	85,0	85,0
Экспортно-импортный банк Китая	-	-	-	-	-	1500,0	1500,0	1552,12
Всего	1790,4	1686,5	650,7	3001,3	3580,5	3225,0	3454,9	3335,68

Источник: [10].

**Выводы.** В последние годы наблюдается значительная зависимость экономики Украины от международных кредитов, что проявляется в их достаточно высокой доле (более 35%) в ВВП Украины. Однако отсутствует информация о точном перечне проектов, реализуемых за счет полученных кредитов от иностранных государств, МФО и коммерческих банков; отсутствует информация о стадии реализации проектов, объемах задолженности по ним и объемах осуществленных возвратов; отсутствует также система оценки эффективности использования международных кредитов и тому подобное.

Тем не менее, несмотря на все организационные недостатки, международные кредиты имеют большое значение для Украины, поскольку способствуют улучшению экономического положения государства и его макрофинансовых показателей, формированию конкурентной рыночной среды, стабилизации национальной денежной единицы, активизации инвестиционного процесса, развития частного предпринимательства и т.п.

#### Список литературы

1. Александрова М.М. Гроші. Фінанси. Кредит / М.М. Александрова, С.О.Маслова. – 2-е видання, перероблене і доповнене – К.: ПУЛ 2002. – 336 с.
2. Динамика международной инвестиционной позиции Украины. Данные НБУ [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [www.bank.gov.ua/doccatalog/63729](http://www.bank.gov.ua/doccatalog/63729)
3. Кредитный рейтинг – список стран – 2014. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ru.tradingeconomics.com/country-list/rating>.
4. Официальный сайт ЕИБ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.eib.org/projects/regions/eastern-neighbours/projects/index.htm>.
5. Официальный сайт МВФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.imf.org/external/np/fin/tad/extrns1.aspx?MemberKey1=993&endDate=2014-12-12&finpositionflag=YES>.
6. Официальный сайт Министерства финансов Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://index.minfin.com.ua/index/infl/2008>.
7. Официальный сайт Северного инвестиционного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nib.int/loans>.
8. Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://search.worldbank.org/projects?qterm=Ukraine+loans+&projname=&id=#>
9. Официальный сайт ЧБТР. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bstdb.org/countries/ukraine/project-portfolio>.
10. Состояние государственной задолженности Украины. Министерство финансов Украины. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/category/main?cat\\_id=43000](http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/category/main?cat_id=43000).