

#UkrFinForum17

День 1. Панель 2-1

Україна та її місце у світовій економіці – точки генерації проривного зростання

На думку міністра фінансів **Олександра Данилюка**, Україна поки що не реалізувала й половини запланованих реформ. Люди побачили лише труднощі, але ще не насолодилися плодами. Серед пріоритетних він називає реформу податкової служби, земельну реформу, приватизацію, створення служби фінансових розслідувань та реформування державної виконавчої служби.

Повернення на ринок єврооблігацій було непростим, але Данилюк дуже задоволений не тільки самим фактом повернення, а й розміщенням на рекордно тривалий термін – 15 років. Україні вдалося розвантажити графік погашень своїх зовнішніх боргів, пік яких припадає на 2019-й. Міністр очікує підвищення рейтингу України в результаті цих операцій, а відтак сприятливіших умов для запозичень як для держави, так і для корпоративного сектору.

Керуючий директор ICU **Макар Пасенюк** вважає, що пріоритетним для України має бути залучення акціонерного капіталу на противагу боргам. Нарощення боргів може призвести до суттєвого перевищення відношення державного боргу до ВВП і, як наслідок, припинення співпраці з МВФ. Приватизація повинна послужити потужним сигналом для тих, хто ще стоїть десь перед дверима й думає, чи інвестувати в Україну.

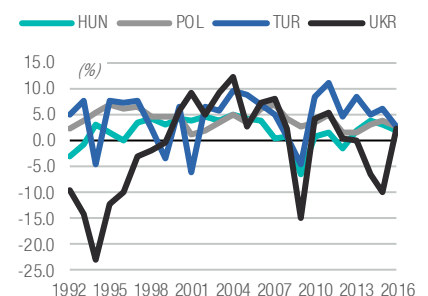
Приватизація – один із ключових аспектів реформ. Потенційний обсяг інвестицій, отриманих від продажу землі, що перебуває в державній власності, ми оцінюємо в \$15–20 млрд. Низка перетворень відбулася в енергетичному секторі. З огляду на її специфіку енергетика потребує значних вкладень, зокрема й для запобігання техногенним катастрофам. Ці суми зіставні з обсягом програми МВФ чи поточним рівнем валютних резервів НБУ.

Бюрократи й бізнесмени по-різному оцінюють ефективність приватизації. Для бюрократа ціна завжди є низькою. Швидше за все, ми отримаємо невелику ціну за державні активи, важливо знайти правильних покупців на них. Державні підприємства збиткові, тому що мають не зовсім зрозумілу бізнес-модель. Для залучення іноземних інвестицій держава повинна відігравати провідну роль через дерегуляцію, встановлення правил гри. У нас немає іншого вибору, ми повинні провести реформи. Україна мусить виконувати вказівки МВФ, але, проводячи реформи, вона матиме сильніші переговорні позиції.

Економіст **Тімоті Еш** не вірить у перспективи потужного зростання на рівні 6–7% щороку найближчим часом. Повернення на ринок єврооблігацій – це, безперечно, дуже позитивний знак, але він може приглушити бажання уряду реформувати країну далі. Є ризик, що у світлі виборів 2019 року влада зверне більше в бік популізму. Таку думку категорично не поділяє Олександр Данилюк. Він вважає, що ринок єврооблігацій одразу закритється для України в разі зростання реформ.

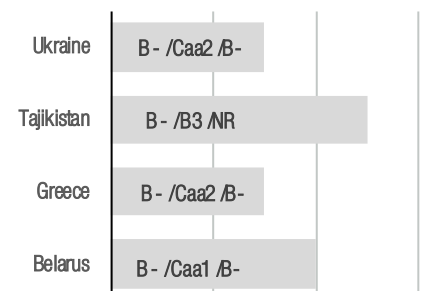
П'ЯТНИЦЯ, 22 ВЕРЕСНЯ 2017

Зміна реального ВВП, (% рік до року), річна історія з 1992 -2016рр.



Джерело: Світовий Банк, ICU.

Міжнародні кредитні рейтинги
S&P/Moody's/Fitch



Джерела: Moody's, S&P, Fitch.

Економіці України дуже посприяла б нормалізація конфлікту на Донбасі. Пауза, яку взяв Путін, дає країні вікно можливостей для того, щоб стати сильнішою, зокрема й економічно.

Прямі інвестиції – це те, що потрібно країні передусім, але необхідно змінити тло. Коли говорять про Україну, завжди згадують корупцію чи якісь інші проблеми. Необхідно більше позитивних умов. Не треба постійно говорити про корупцію, це вбиває країну.



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA, директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.

Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.

