***Яковюк Іван Васильович***

*доктор юридичних наук, професор завідувач сектору,*

*НДІ державного будівництва та місцевого самоврядування НАПрН України, завідувач кафедри права Європейського Союзу,*

*Національний юридичний університет імені Ярослава Мудрого*

*ORCID: 0000-0002-8070-1645*

***Новіков Євген Андрійович***

*кандидат юридичних наук, науковий співробітник*

*НДІ правового забезпечення інноваційного розвитку НАПрН України*

***Купрійова Олександра Олегівна***

*провідний фахівець науково-дослідницького сектору,*

*Національний юридичний університет імені Ярослава Мудрого*

**РОЛЬ списання зовнішнього боргу в забезпеченнІ економічної безпеки України у повоєннИЙ період**

Наукова робота присвячена вивченню проблем, що виникають у зв’язку з списанням (реструктуризацією) зовнішнього боргу України. Автори проаналізували умови такого списання, а також конкретні кроки союзників України в цьому напрямку і сформулювали відповідні висновки.

**Ключові слова:** економічна безпека, зовнішній державний борг, списання, процес реструктуризації, міжнародні фінансові установи, повоєнний період, Україна.

***Yakoviyk Ivan***

*Doctor of Law, Full Professor, Head of Department, Research Institute of State Building and Local Self-Government of the National Academy of Legal Sciences*

*of Ukraine, Head of the European Union Law Department, Yaroslav Mudryi*

*National Law University*

*ORCID 0000-0002-8070-1645*

***Novikov Evgeniy***

*PhD, Researcher of Scientific of the Scientific and Research Institute of Providing Legal Framework for the Innovative Development of NALS of Ukraine*

***Kupriiova Oleksandra***

*leading specialist of the scientific-research sector,*

*Yaroslav Mudryi National Law University*

**THE ROLE OF EXTERNAL DEBT FORGIVENESS IN ENSURING THE ECONOMIC SECURITY OF UKRAINE DURING THE WAR PERIOD**

The scientific work is devoted to the study of problems arising in connection with the write-off (restructuring) of Ukraine's external debt. The authors analyzed the conditions for such a write-off, as well as specific steps taken by Ukraine's allies in this direction, and formulated the appropriate conclusions.

**Keywords:** economic security, external public debt, write-off, restructuring process, international financial institutions, post-war period, Ukraine.

В умовах російсько-української війни Україна і її народ стикається із значними гуманітарними потребами і масовим переміщенням населення. Майже вся фінансова допомога надається Україні поки що у формі позик. Поки збір податків не відновиться в повному обсязі, Україна потребує бюджетного фінансування для виплат військовослужбовцям, державним службовцям і пенсіонерам, для функціонування економіки, відновлення критично важливих комунальних послуг і транспортної інфраструктури. Однак, необхідні для перемоги і наступного відновлення зруйнованої держави фінансові ресурси витікають з країни до іноземних кредиторів, наповнюючи скарбницю МВФ, СБ та приватних власників облігацій[[1]](#footnote-1). Загальний зовнішній державний борг України становить 54 мільярди доларів[[2]](#footnote-2). Лише цього року держава має виплатити 7,3 мільярда доларів у вигляді погашення боргу (до речі, це більше, ніж її річний бюджет на освіту). Більше половини припадає на приватних кредиторів (банки та хедж-фонди), тоді як більша частина решти припадає на міжнародні фінансові установи (МВФ, СБ та ЄІБ).

Наразі Україна не має вільних фінансових ресурсів для погашення цього боргу. А допомога міжнародної спільноти хоча і вагома, проте не покриває витрати держави на війну[[3]](#footnote-3). Масштаб зовнішнього боргу перетворився на один із ключових викликів, з якими стикається економічна безпека Україна. Схожа, але менш небезпечна ситуація, склалася в 2014–2015 роках. У 2015 р. Україна домовилася з основними кредиторами про списання 20 % зовнішнього державного боргу. Також було зменшено виплати з бюджету на обслуговування боргу у 2015–2018 роках, оскільки Україна отримала відстрочку на виплату тіла боргу до 2019 р. У той час як ставка за боргом зросла до 7,75%. Україні вдалося таким чином заощадити за рахунок реструктуризації боргу 15,3 мільярда доларів. Це допомогло стабілізувати валютний ринок та банківський сектор, а також інфляційні очікування та бізнес-очікування фірм та споживачів. Україна взяла на себе зобов’язання протягом 20 років виплачувати кредиторам додаткові суми, якщо економіка зростатиме понад 3% на рік і якщо річний ВВП перевищить $ 125 млрд. Такі платежі до 2025 р. не можуть перевищувати 1% ВВП на рік. Оскільки навіть у 2014 р. ВВП становив $ 130 млрд, то платежі запускаються, коли економіка України ще не вийде на докризовий рівень. Крім того, поріг, за якого Україна виплачує кредиторам додаткові суми, виявився доволі низьким.

Сьогодні існують значні ризики, пов’язані з обмеженою спроможністю України своєчасно обслуговувати борг через його високу вартість, зниження курсу національної валюти, значного падіння експорту та зниження обсягу золотовалютних резервів. У цій ситуації необхідна реструктуризація зовнішнього державного боргу, що є одним із головних пріоритетів для українського уряду, а також певним викликом для міжнародних фінансових установ, окремих держав та приватних власників облігацій. Конференція ООН з торгівлі та розвитку в своїх звітах неодноразово зазначала, що єдиний реальний засіб для найбільших боржників серед країнам, що розвиваються, погасити свої борги і досягнути достатнього економічного зростання є прощення не менше 30% боргу комерційних банків [3].

Якщо українські громадські організації подали петицію з вимогою скасувати борг України, то уряд офіційно до цього кроку не закликав[[4]](#footnote-4), хоча окремі високо-посадовці висловилися на користь цього кроку[[5]](#footnote-5). Це пояснюється тим, що керівництво держави прагнуло перед війною сплатити борги та підвищити свій кредитний рейтинг в Європі та світі. Звернення до будь-якої форми списання державного боргу є складним і тривалим процесом. Побоювання з приводу того, що глобальній репутації України може бути завдано шкоди, потребують пом’якшення. Однак, представники МВФ цілком справедливо зазначають, що держави з великими боргами часто надто довго чекають, перш ніж звернутися за реструктуризацією, внаслідок чого в найгіршому становищі опиняються як їхні громадяни, так і їхні кредитори [2, С. 39]. Реструктуризація суверенного боргу може бути здійснена достроково – до дефолту. Ємпіричні дані свідчать про те, що запобіжні реструктуризації: відбуваються часто (38 % усіх угод в період 1978–2010 рр.); мають нижчий рівень стрижки (lower haircuts); швидше узгоджуються та супроводжуються меншими втратами на виході [1].

Половини державного боргу України – це борги на інституційному, а не на приватному рівні, тому до їх часткової реструктуризації підходять по-різному. Український уряд веде переговори з групою приватних кредиторів (це переважно американські інвестиційні фонди), які володіють приблизно 40% усієї вартості облігацій. Важливим елементом спору є списання частини боргу. Однак приватні кредитори, цілком зрозуміло, проти цього – вони погоджуються на пом’якшення умов виплати боргу (зниження відсоткових ставок і продовження строку погашення боргу) та незначне урізання [5].

Стосовно МВФ, СБ, банків розвитку та міжнародних фінансових установ, то вони повинні переглянути поточні боргові зобов’язання України в розмірі 22 мільярди доларів. МВФ належить більш ніж половина цього боргу в розмірі 13,4 мільярда доларів з виплатою 2 мільярди доларів у цьому році. Разом з тим, МВФ стверджує, що він не займається прощенням боргів, але може надіслати сигнал підтримки, реструктуризуючи та відкладаючи виплати боргу на роки в майбутньому [6].

Прецеденти післявоєнного списання боргів Паризьким клубом кредиторів новітня історія знає: це Ірак, Афганістан та Боснія[[6]](#footnote-6). Списання боргів України потребуватиме апробації більш складних механізмів, які стосуватимуться євро-облігаційних позик і кредитів міжнародних фінансових організацій.

Важливим крок в напрямі списання зовнішнього боргу України здійснили США. Комітет з фінансових послуг Палати представників Конгресу США ухвалив законопроект про комплексне погашення боргу в Україні [4]. Відповідно до цього акту США беруть на себе зобов’язання у «кожному міжнародному фінансовому інституті» вимагати «негайного призупинення всіх платежів з обслуговування боргу», який Україна має перед такою організацією. У разі остаточного схвалення законопроекту США будуть наполягати на «всеосяжному полегшенні боргового тягаря України» у діалозі як з комерційними, так і суверенними кредиторами, включно із Паризьким клубом. Дія вказаного закону розрахована на сім років.

**ЛІТЕРАТУРА**

1. Asonuma T., Trebesch Ch. (2016). Sovereign Debt Restructurings: Preemptive or Post-Default. *Journal of the European Economic Associati*on, Vol. 14, Issue 1, Pp. 175–214.

2. Krueger A. O. (2002). A New Approach To Sovereign Debt Restructuring. International Monetary Fund Washington, D.C. 41 p.

3. Neagle J. (1988). Unctad Annual Report: Debt Write-0ffs By Commercial Banks Only Means For Major Debtors To Achieve Economic Growth. URL: <https://digitalrepository.unm.edu/notisur/2294>.

4. H.R. 7081 (RH) - Ukraine Comprehensive Debt Payment Relief Act of 2022. URL: https://www.govinfo.gov/content/pkg/BILLS-117hr7081rh/pdf/BILLS-117hr7081rh.pdf.

5. Яковюк І. В., Єфрємова К. В., Новіков Є. А. Економічна безпека і роль колективного Заходу у поствоєнному відновленні України. *Право та інновації*. 2022. № 2 (38).

6. Яковюк І. В., Туренко А. Ю. Економічна безпека України як передумова забезпечення її суверенітету. *Проблеми законності*. 2021. № 154. С. 8–36.

**REFERENCES**

1. Asonuma T., Trebesch Ch. (2016). Sovereign Debt Restructurings: Preemptive or Post-Default. *Journal of the European Economic Associati*on, Vol. 14, Issue 1, Pp. 175–214 [in English].

2. Krueger A. O. (2002). A New Approach To Sovereign Debt Restructuring. International Monetary Fund Washington, D.C. 41 p. [in English].

3. Neagle J. (1988). Unctad Annual Report: Debt Write-0ffs By Commercial Banks Only Means For Major Debtors To Achieve Economic Growth. URL: https://digitalrepository.unm.edu/notisur/2294 [in English].

4. H.R. 7081 (RH) - Ukraine Comprehensive Debt Payment Relief Act of 2022. URL: https://www.govinfo.gov/content/pkg/BILLS-117hr7081rh/pdf/BILLS-117hr7081rh.pdf [in English].

5. Yakoviuk I. V., Yefriemova K. V., Novikov Ye. A. (2022). Economic security and the role of the collective West in the post-war reconstruction of Ukraine. *Pravo ta innovatsii,* 2 (38) [in Ukrainian].

6. Yakoviuk I. V., Turenko A. Yu. (2021). Economic security of Ukraine as a prerequisite for ensuring its sovereignty. Problemy zakonnosti, 154, 8–36 [in Ukrainian].

1. Якщо Україна продовжить виплачувати борги, західні банки та хедж-фонди зможуть отримати 300% прибутку. Кількісний аналіз показує, що високий дохід кредитора призводить як до більших затримок у переговорах, так і до менших скорочень. [↑](#footnote-ref-1)
2. З початку війни МВФ надав Україні екстрену позику на суму 1,4 мільярда фунтів стерлінгів, тоді як СБ надав фінансовий пакет у розмірі 723 мільйони доларів, який включає 589 мільйонів у вигляді позик. Ці кредити накопичуються поверх і без того значних боргів України. [↑](#footnote-ref-2)
3. Україна за травень отримала від європейських партнерів лише два мільярди доларів з п’яти запитуваних. Цього недостатньо для закриття місячних видатків українського бюджету. [↑](#footnote-ref-3)
4. Так, радник Президента з економіки О. Устенко заявив, що розгляд варіантів реструктуризації або часткового списання зовнішнього боргу України наразі неактуальний; це питання можна буде вирішити після завершення війни. Міністр фінансів С. Марченко також вважає, що зараз недоцільно обговорювати реструктуризацію зовнішнього боргу України. Усі платежі, які Україна має здійснити за зовнішніми боргами у 2022 р., становлять близько $ 3 міліардів, які покриваються за рахунок допомоги, яку наша держава отримує з-за кордону. [↑](#footnote-ref-4)
5. Так, Голова Рахункової палати В. Пацкан на початку березня заявив, що, зважаючи на масштабність руйнувань в Україні, необхідно вимагати від наших зовнішніх кредиторів списання боргів України. [↑](#footnote-ref-5)
6. Ініціаторами скорочення іракського боргу Паризькому клубу кредиторів виступили уряди США, Франції та Німеччини. В результаті в 2004 р. Паризький клуб погодив списання 80% боргів Іраку на суму понад $ 40 мільярдів доларів. При цьому надходження від донорів до фонду відбудови Іраку частково були використані для покриття бюджетних витрат урядів-кредиторів на списання боргу. У міжнародній практиці реструктуризації зовнішніх боргів приватним кредиторам після 1998 р. розмір дисконту до номінальної суми боргу, що підпадав під реструктуризацію, досягав 50% на Сейшелах, 56,3% в Молдові, 59,3% у Сербії і Чорногорії, 68,6% в Еквадорі та 81,5% в Іраку. [↑](#footnote-ref-6)