

Тетяна Богдан

## **Аналіз прийнятності рівня заборгованості та наслідки для економічної політики України**

З початку російського вторгнення у 2022 році державний борг України різко зріс, і прийнятний рівень заборгованості став предметом занепокоєння. Метою цього дослідження є проведення комплексного аналізу прийнятності рівня заборгованості (DSA) для України, з акцентом на ймовірнісні судження про траєкторію розвитку державного боргу, загальні потреби уряду у фінансуванні в період 2025–2028 років та основні регуляторні заходи для запобігання неприйнятній борговій ситуації. У DSA містяться посилення на кількісні контрольні показники, пов'язані з боргом, і оцінювання ефективності управління боргом й зміни структури фінансування дефіциту бюджету. Використовуються чотири середньострокові сценарії: базовий сценарій, негативний сценарій, позитивний макросценарій та сценарій шоку економічної політики. Згідно з першими трьома сценаріями, обсяг державного боргу складе від 94,8% до 128,8% ВВП у 2028 році, що перевищить проміжний поріг у 82% і набагато перевищить кінцевий поріг в 65%. Навіть відповідно до базових прогнозів динаміка державної заборгованості та валові потреби у фінансуванні значно відрізняються від контрольних рівнів. Тільки сценарій шоку економічної політики сумісний із забезпеченням прийняттого рівня державної заборгованості за умови істотного збільшення обсягу іноземних грантів і істотного скорочення витрат в рамках другої реструктуризації боргу. Результати показують, що для запобігання кризи державної заборгованості при одночасному задоволенні потреб у відновленні та реконструкції потрібно збільшити частку грантів приблизно до 45% в структурі офіційного іноземного фінансування і скоротити заборгованість як мінімум на 50% в рамках нової реструктуризації зовнішнього боргу, що охоплює офіційний двосторонній борг і борг за єврооблігаціями.

**Ключові слова:** прийнятний рівень заборгованості, сценарії прогнозування, війна, бюджетний дефіцит, реструктуризація боргу, іноземна допомога, відновлення

**Класифікація JEL:** H63, H68, H81, C15, O11



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.