

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ УКРАИНЫ (февраль-март 2011 г.)

Оценка текущего состояния и перспектив развития реального, финансового секторов экономики, внешнего сектора, бюджетной сферы и государственной долговой политики свидетельствует о сохранении в 2011 году традиционных рисков, определяющих условия функционирования экономической системы нашей страны, таких как:

- волатильность внешнеэкономической конъюнктуры на мировых товарных рынках и возможные колебания внешнего спроса на продукцию отечественного экспорта, что может замедлить темпы восстановления реального сектора экономики Украины;
- вероятность разбалансирования государственных финансов, ввиду возможного ухудшения внутренней и внешней ликвидности и необходимости увеличения государственных расходов, как с целью финансирования опосредованного бюджетного дефицита, так и в связи с подготовкой к проведению ЕВРО 2012;
- увеличение объема государственного долга и расходов по его обслуживанию при сохранении необходимости в новых заимствованиях и ограниченных возможностях Центрального правительства в их осуществлении, в связи с усложнением диалога с МВФ;
- сохранение отрицательного сальдо торгового баланса, что будет оказывать давление на платежный баланс и, вероятно, приведет к дальнейшему росту валового внешнего долга;
- сохранение положительных тенденций в банковской системе страны, при одновременном сдерживании восстановления банковского рынка высокими системными и индивидуальными рисками.

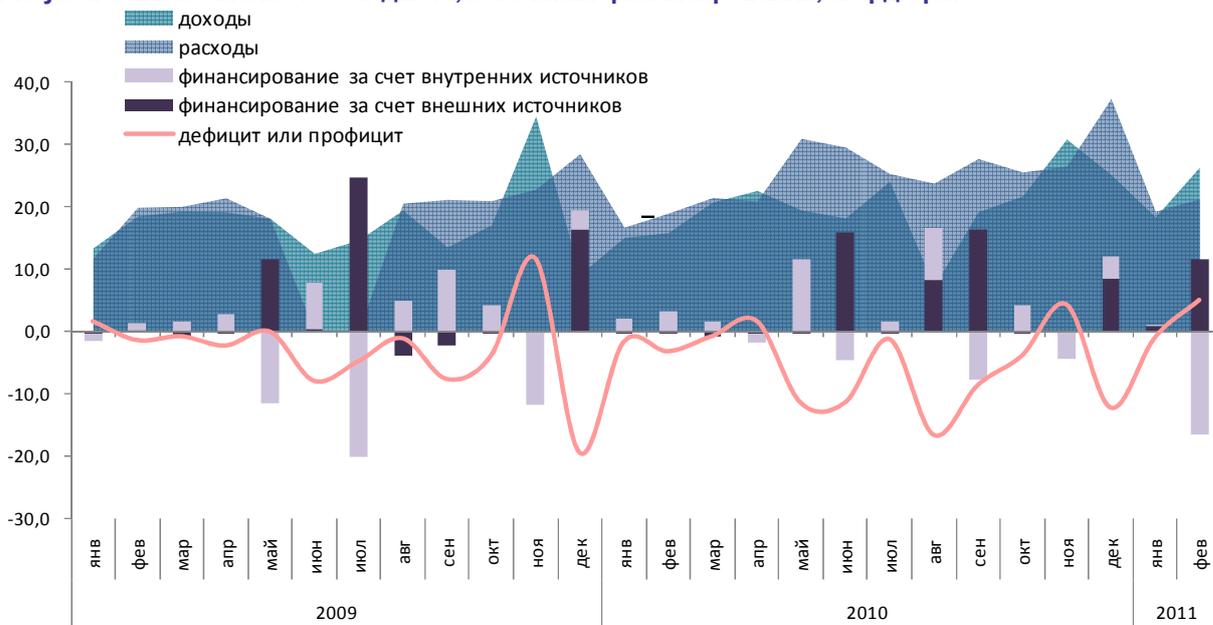
Таблица 1. Основные показатели

Показатель	2008г.	2009г.	2010г.
Рост физического объема ВВП, % к предыдущему году	102,3	84,9	104,2
Темп роста промышленного производства, %	94,8	78,1	111
Темп роста с/х производства, %	117,1	98,2	99
Темп роста объемов выполненных строительных работ, %	84,2	51,8	94,6
Темп роста объемов розничного товарооборота (в сравнительных ценах), %	117,9	79,4	107,8
Индекс потребительских цен, %	125,2	115,9	109,4
Темп роста доходной части гос. бюджета, в % к соотв. периоду прошлого года	139,6	90,5	114,7
Дефицит государственного бюджета в % к ВВП за год	-1,3	-3,9	-5,95
Прямая долговая нагрузка гос. бюджета в % к доходной части (к годовому показателю доходной части)	56,4	108,2	134,5
Соотношение прямого долга центрального правительства к ВВП за год, %	13,8	24,8	29,9
Соотношение совокупного долга центрального правительства к ВВП за год, %	19,9	34,6	39,9
Активы банковской системы (брутто) к ВВП	102,5	109,5	100,1

Источник: Министерство финансов Украины, Госкомстат, расчеты рейтингового агентства "Кредит-Рейтинг"

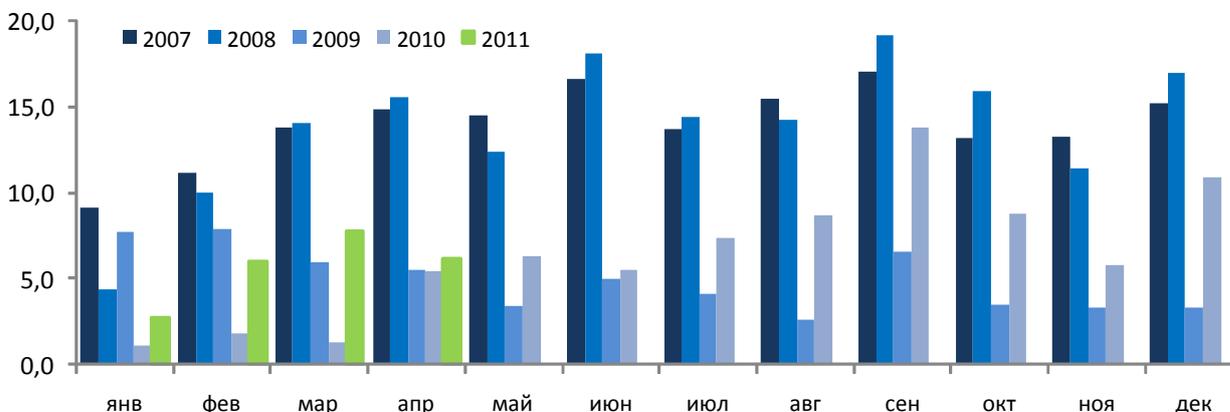
➤ ГОСБЮДЖЕТ

В течение первых двух месяцев 2011 года в Государственный бюджет Украины поступило 44,7 млрд. грн. доходов (с учетом собственных поступлений бюджетных учреждений), что на 44,5% превысило аналогичный показатель соответствующего периода предыдущего года. По сравнению с январем 2011 года, объем поступлений в феврале увеличился на 8 млрд. грн., в основном за счет налоговых поступлений, в частности от крупных экспортоориентированных предприятий. В общий фонд поступило 39,1 млрд. грн. – в 1,5 раза больше января-февраля 2010 года и +0,5% к плановым показателям. Профицит Государственного бюджета по итогам января-февраля 2011 года составил 4,1 млрд. грн. В целом же на 2011 год запланирован дефицит на уровне 3,1% ВВП (38,8 млрд. грн.).

Рисунок 1. Выполнение Госбюджета, источники финансирования, млрд. грн.


Источник: Государственный комитет статистики, расчеты "Кредит-Рейтинг"

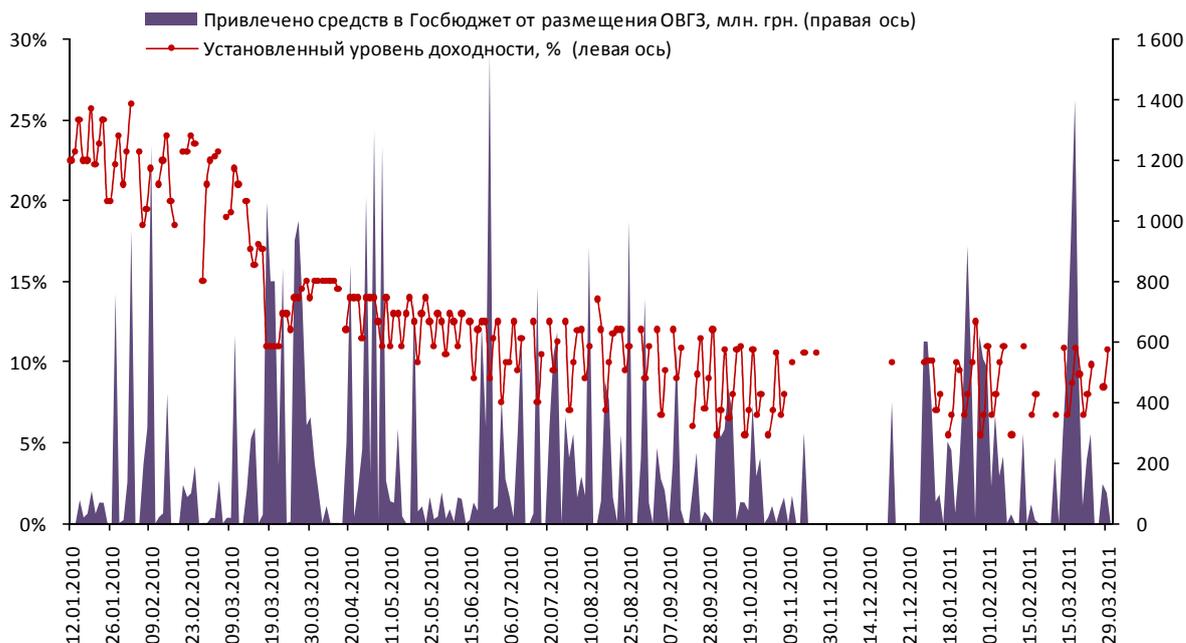
В течение I квартала 2011 года ликвидность бюджетной системы оставалась на довольно высоком уровне: объем входящего сальдо единого казначейского счета на начало апреля составил 6,2 млрд. грн. Для сравнения, на 01.01.2011 г. данный показатель составлял 2,7 млрд. грн. Тем не менее, в первые месяцы 2011 года сохраняется проблема обеспечения своевременного исполнения Государственным казначейством платежных поручений финансовых органов и главных распорядителей бюджетных средств.

Рисунок 2. Объемы входящего сальдо единого казначейского счета, млрд. грн.


Источник: Госказначейство, расчеты "Кредит-Рейтинг"

По данным Министерства финансов, в 2011 году планируется осуществлять преимущественно внутренние заимствования с целью диверсификации валютных рисков. В марте 2011 года Правительство осуществляло заимствования путем выпуска облигаций внутреннего государственного займа. В течение I квартала 2011 года было размещено ОВГЗ на сумму 10,4 млрд. грн, что, в определенной мере может свидетельствовать в сохранении спроса на высоколиквидные государственные бумаги в условиях дефицита качественных корпоративных займов. Всего 2011 году Правительство планирует разместить ОВГЗ на сумму 48,6 млрд. грн. (без учета выпусков на капитализацию НАК «Нефтегаз Украины» и национализированных банков, а также финансирования Аграрного фонда).

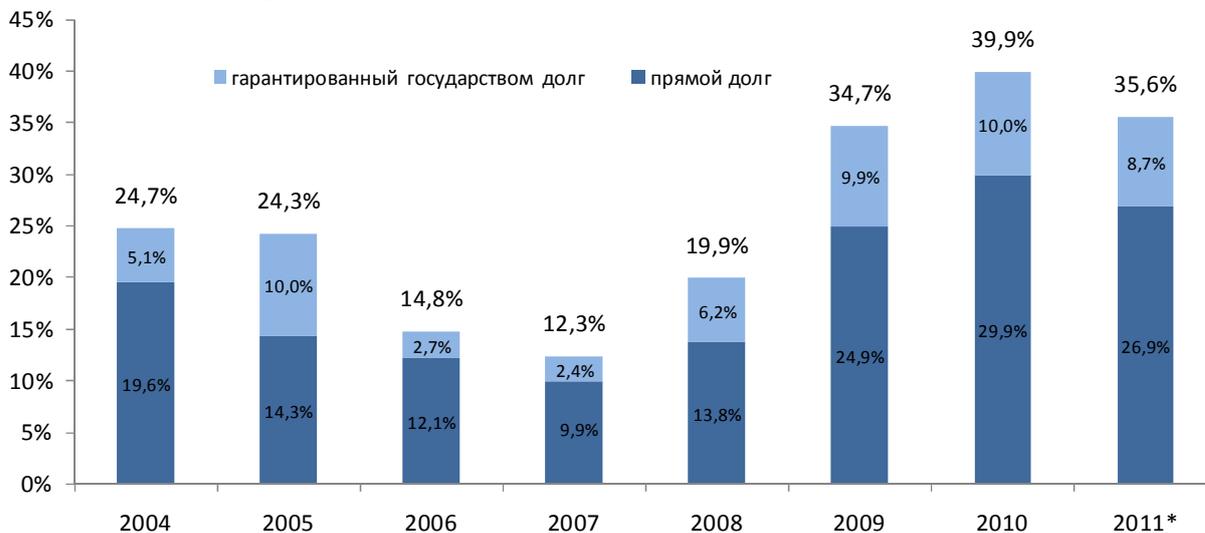
Рисунок 3. Объемы размещения ОВГЗ, уровень доходности



Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

В феврале 2011 года продолжалось увеличение долговой нагрузки, но, как и в январе, темпы ее роста были незначительны. По состоянию на 28.02.2011 г. совокупный объем государственного долга составил 445,7 млрд. грн., в т.ч. прямой долг – 336,5 млрд. грн. (его соотношение с прогнозным показателем ВВП на 2011 год составляет 26,9% и соответствует целевым ориентирам МВФ).

Рисунок 4. Уровень государственного долга в % к ВВП



Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

* на 28.02.2011г.

Следует отметить, что ожидаемое в марте решение о предоставлении очередного транша кредита МВФ принято не было. Так, обязательства Правительства перед Международным валютным фондом предполагали утверждение в течение I квартала оперативной модели внедрения Пенсионной реформы, а также установление рыночных тарифов на газ. При этом рассмотрение законопроекта о пенсионной реформе было отложено. Кроме этого, опасения у экспертов Фонда вызвала инициатива правительства провести докапитализацию отдельных украинских банков с проблемными активами.

В феврале 2011 года Правительство осуществило выпуск еврооблигаций на сумму 1,5 млрд. долл. США. Всего по состоянию на конец февраля в обращении находилось 10 выпусков еврооблигаций Украины на сумму 8,5 млрд. долл. США, срок погашения по одному из которых наступил в марте 2011 года (облигации объемом 0,6 млрд. долл. США были успешно погашены).

В начале марта Кабинет Министров Украины принял Постановление «Об утверждении Среднесрочной стратегии управления государственным долгом на 2011-2013 гг.». Среди прочего, Стратегией

предусмотрено ежегодное снижение на 2 п.п. соотношения государственного долга к ВВП, расширение спектра долговых государственных инструментов, а также дальнейшее улучшение нормативно-правового поля в сфере управления государственным долгом, в частности путем принятия Закона Украины «О государственном долге и гарантированном государством долге».

Таким образом, несмотря на то, что в своих программных документах Кабмин берет курс на минимизацию ключевых рисков системы госфинансов, на практике острота указанных рисков сохраняется на прежнем уровне. Во-первых, несмотря на то, что Государственный бюджет по итогам февраля был выполнен с профицитом, это явление, с большой долей вероятности, временное. Поскольку следует учитывать необходимость государственного финансирования дефицита НАК «Нефтегаз Украины» и дефицита Пенсионного фонда, а также возмещения НДС украинским экспортерам. Кроме этого, в ближайшее время ожидается увеличение капитальных расходов Государственного бюджета в связи с подготовкой к ЕВРО 2012.

Во-вторых, несмотря на то, что Правительство предпринимает определенные меры, направленные на сохранение экономически безопасного уровня долга, валютную диверсификацию государственных финансовых инструментов и т.д., долговая нагрузка продолжает увеличиваться. В условиях наличия рисков ухудшения внутренней и внешней ликвидности, это может привести к существенному разбалансированию государственных финансов.

➤ РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Несмотря на характерное для начала года сокращение деловой активности в отдельных секторах экономики, динамика развития реального сектора экономики в феврале 2011 года была положительной и ускорилась, в сравнении с предыдущим месяцем. Индекс производства базовых отраслей в январе-феврале текущего года составил 109,8% к соответствующему периоду прошлого года (в феврале 2011 года – 110,5%). Как и прежде, благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, преимущественно рост внешнего спроса на украинскую продукцию со стороны Российской Федерации, остается основным катализатором экономического роста. Основной вклад в увеличение объемов производства базовых видов экономической деятельности, как и в предыдущем месяце, внесло промышленное производство, в частности машиностроение и металлургия. При этом февральское сокращение экспорта металлургической продукции было обусловлено сложной ситуацией на одном из основных рынков сбыта – Ближнем Востоке и Северной Африке вследствие политической нестабильности.

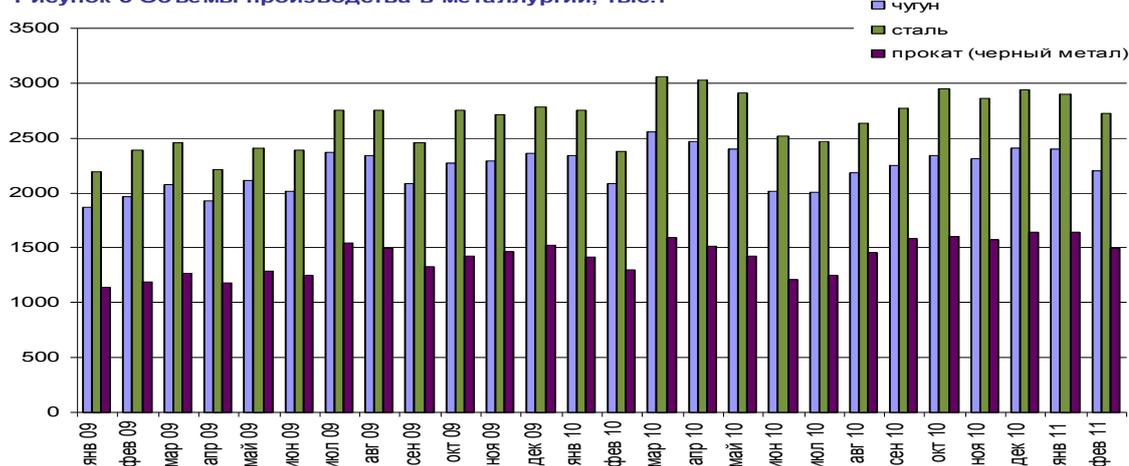
Сохранение высокого потребительского спроса, обусловленное увеличением доходов населения, а также сезонными факторами, оказывало положительное влияние на развитие розничной торговли. Так, прирост оборота розничной торговли составил по итогам февраля 12,7%. Индекс выполненных строительных работ составил по итогам февраля 2011 года 106,1%, что преимущественно связано с дальнейшим увеличением государственного финансирования строительных работ, в том числе и в рамках подготовки к ЕВРО 2012, а также низкой сравнительной базой 2010 года.

Металлургия

В феврале 2011 года предприятия украинского металлургического комплекса показали хорошие производственные результаты: по сравнению с январем-февралем 2010 года, металлургическое производство выросло на 14,3% (рост в январе 2011 года к январю 2010 года составил 12,2%).

В феврале производство чугуна составило 2,2 млн. тонн (среднесуточное производство – 78,8 тыс. тонн), стали – 2,7 млн. тонн (95,3 тыс. тонн), готового проката черных металлов – 1,5 млн. тонн (53,3 тыс. тонн). В январе-феврале производство чугуна выросло по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, на 4% - до 4,6 млн. тонн, стали - на 9%, до 5,5 млн. тонн, готового проката черных металлов - на 15%, до 3,1 млн. тонн.

Рисунок 5 Объемы производства в металлургии, тыс.т



Источник: Госкомстат, визуализация рейтингового агентства "Кредит-Рейтинг"

Следует отметить, что незначительное сокращение объемов производства по чугуну, стали и готовому прокату черных металлов металлургическими предприятиями в феврале объясняется меньшим количеством календарных дней и сложными погодными условиями. Цифры по итогам марта, как ожидает агентство, будут свидетельствовать об улучшении ситуации в отрасли за счет благоприятной конъюнктуры на внешних рынках и активизации внутреннего спроса со стороны строительной отрасли и машиностроения.

Февраль оказался одним из наиболее неудачных для украинских экспортеров металлопродукции за последние несколько лет. Спад экспорта был обусловлен удорожанием продукции и обострением социально-политической ситуации на одних из основных рынков сбыта – Ближнем Востоке и Северной Африке. Так, за январь-февраль 2011 года украинские металлурги поставили на экспорт 3,9 млн. тонн металлопродукции, что на 12% больше, чем за аналогичный период 2010 года. При этом в январе было экспортировано 2,2 млн. т, что на 14,6% больше, чем в январе прошлого года.

По мнению рейтингового агентства, последующие месяцы 2011 года станут непростыми для металлургического комплекса Украины. Среди проблем, которые в ближайшей перспективе могут негативно повлиять на экономическое положение предприятий отрасли, – повышение цен на импортный природный газ с 1 апреля, которое повлечет рост себестоимости металлургического производства, за счет доли газа в ресурсах, потребляемых предприятиями металлургического комплекса. При этом, учитывая политическую нестабильность, сохраняющуюся в ряде стран Северной Африки и Юго-Западной Азии, природные катастрофы в Японии, на мировом рынке металлопродукции произойдут изменения в сторону увеличения объемов потребления металла.

Машиностроение

Во втором месяце текущего года одна из базовых отраслей перерабатывающей промышленности – машиностроение – стала вновь демонстрировать позитивные результаты. Так, по сравнению с январем 2011 года, когда было зафиксировано падение объемов производства к предыдущему месяцу, в феврале был отмечен существенный рост к январю в размере 16,5% (рост февраля 2011 г. к февралю 2010 г. – 30,1%, января-февраля 2011 г к январю-февралю 2010 г. – 29,2%).

Подотрасли машиностроения в феврале демонстрировали разноплановые показатели, в зависимости от наполняемости портфеля заказов. Так, вагоностроительные предприятия увеличили выпуск вагонов на 3,7%, что объясняется увеличением объемов экспорта в Российскую Федерацию в связи с ростом нефтяных доходов РФ. Накануне посевной кампании предприятия по производству сельхозтехники начали наращивать производство (тракторы – на 59,3% и сеялки – на 31,5%). В транспортном машиностроении был отмечен рост выпуска легковых автомобилей в 2,1 раза и грузовиков в 3,7 раза при сокращении производства автобусов на 14,4%.

Подотрасли, ориентированные на внутреннего потребителя, также продемонстрировали разноплановые показатели: производство кранов сократилось на 27,3% из-за ограниченного спроса, а производство котлов выросло на 76,3% благодаря сезонному спросу на такую продукцию.

Основными рисками для работы промышленности в ближайшие месяцы будут: рост стоимости сырья, повышение тарифов на грузоперевозки по железной дороге (на 2,2% ежемесячно), дальнейшее удорожание природного газа с 1 апреля.

Строительство

Показатели выполнения строительных работ в месячном исчислении в феврале сохранились на уровне января. Так, за первые два месяца текущего года отечественные предприятия выполнили строительные работы на 4,4 млрд. грн., что на 6,1% больше показателя за соответствующий период прошлого года (январь 2011 г. к январю 2010 г. – 6,1%).

В структуре строительных работ более 80% приходится на работы, связанные с новым строительством, реконструкцией и техническим перевооружением. Лидерами по ведению строительных работ остаются регионы с наибольшим проживанием населения и области, в которых будут проведены основные мероприятия, связанные с ЕВРО-2012: Киев (25% от общего объема работ), а также Донецкая (10%) и Харьковская (9%) области.

Небольшой рост показали подотрасли перерабатывающей промышленности, обслуживающие потребности строительства. В частности, увеличился выпуск металлических конструкций из чугуна или стали (на 23,5%), других конструкций из черных металлов и алюминия (на 10,4%), а также строительных материалов: производство керамического строительного кирпича в феврале выросло на 68,1% по сравнению с февралем 2010 г., производство блоков и кирпича из цемента, искусственного камня и бетона – на 78,4%, сборочных конструкций из цемента, искусственного камня и бетона – на 36,2%, плит и керамической плитки – на 53,2%.

На сегодняшний день состояние строительной отрасли остается сложным. Данная отрасль одной из первых ощутила последствия кризиса. И, очевидно, она будет одной из последних, которая адаптируется к новым экономическим реалиям. Так, глобальная консалтинговая компания Knight Frank опубликовала рейтинг самых худших в мире рынков недвижимости, в котором Украина заняла третье место. Согласно данным исследования компании, снижение цен на рынке недвижимости в Украине составил 7,8% в 2010 году и такая ситуация была спровоцирована ростом инфляции и падением деловой активности в стране.

Рост объемов выполняемых строительных работ возможен после роста покупательной способности населения, значительного улучшения банками условий ипотечного кредитования, стабильного бюджетного финансирования инфраструктурных проектов.

Сельское хозяйство

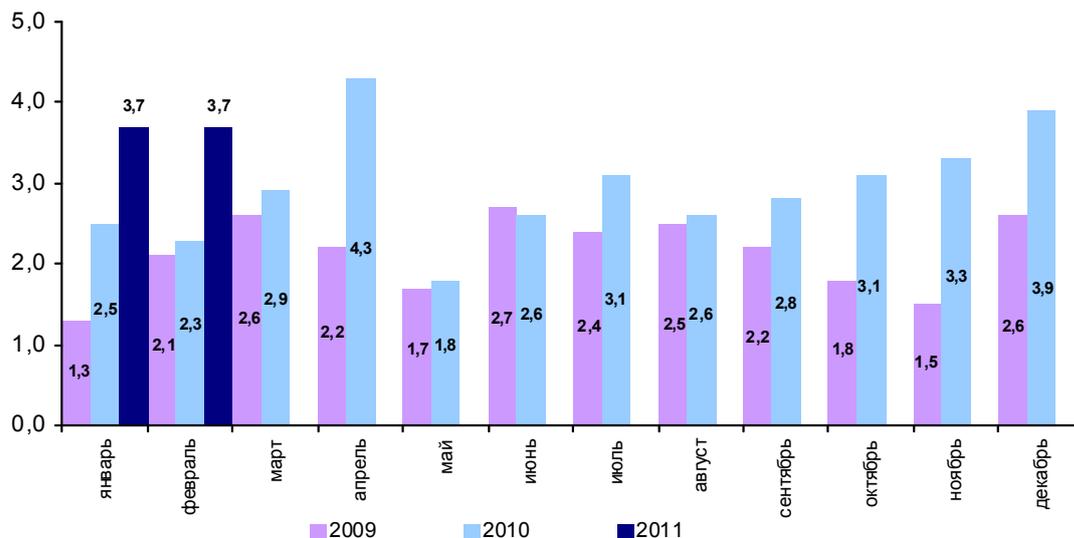
Производство сельскохозяйственной продукции в январе-феврале 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, увеличилось на 5%.

Аграрными предприятиями за 2 месяца 2011 года было реализовано продукции собственного производства на 25% больше, чем за аналогичный период прошлого года, в т.ч. продукции растениеводства – на 41%, продукции животноводства – на 13%. Такое увеличение, прежде всего, связано с низкой сравнительной базой (начало 2010 года характеризовалось низкой торговой активностью из-за усложненной транспортировки грузов под влиянием погодных условий.)

Спрос на зерновые культуры, увеличившийся с начала года, в достаточной мере не удовлетворялся, поскольку аграрии сдерживали реализацию зерна в расчете на повышение цен после окончания срока действия квот. В феврале цены на зерно, по сравнению с январем, выросли в среднем на 14%. Выросли цены и на другие культуры, в частности, на семена подсолнечника – на 10%.

В направлении животноводства сохраняются прошлогодние тенденции. За 2 месяца 2011 года произведено 503,7 тыс. тонн мяса (реализация скота и птицы на забой), что на 6,1% больше, чем годом ранее. Производство яиц увеличилось на 18,2%, до 2,6 млрд. шт. По-прежнему снижается производство молока (по результатам 2 месяцев – на 1,1%), что связано с сокращением поголовья крупного рогатого скота. Поголовье свиней и птиц демонстрируют положительную динамику.

Рисунок 6. Новые кредиты, выданные сельскохозяйственным предприятиям, млрд. грн.



В текущем году Рейтинговое агентство ожидает постепенного восстановления инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве, что связано увеличением объемов кредитования отрасли. В январе-феврале 2011 года аграрным предприятиям выдано кредитных средств на сумму 7,4 млрд. грн., что на 54,2% больше, чем за аналогичный период 2010 года, и в 2,2 раза больше, чем за аналогичный период 2009 года. Для поддержки предприятий агропромышленного комплекса путем удешевления кредитов в Государственном бюджете на 2011 год предусмотрен 531 млн. грн.

Торговля

По итогам января-февраля 2011 года объем розничного товарооборота в Украине увеличился на 12,7% по сравнению с первыми двумя месяцами прошлого года и составил 82,5 млрд. грн., что было обусловлено постепенным увеличением внутреннего потребления и потребительского спроса в стране, а также низкой сравнительной базой (по итогам января-февраля 2010 года сокращение товарооборота розничной торговли составило 4,7%, относительно января-февраля 2009 года).

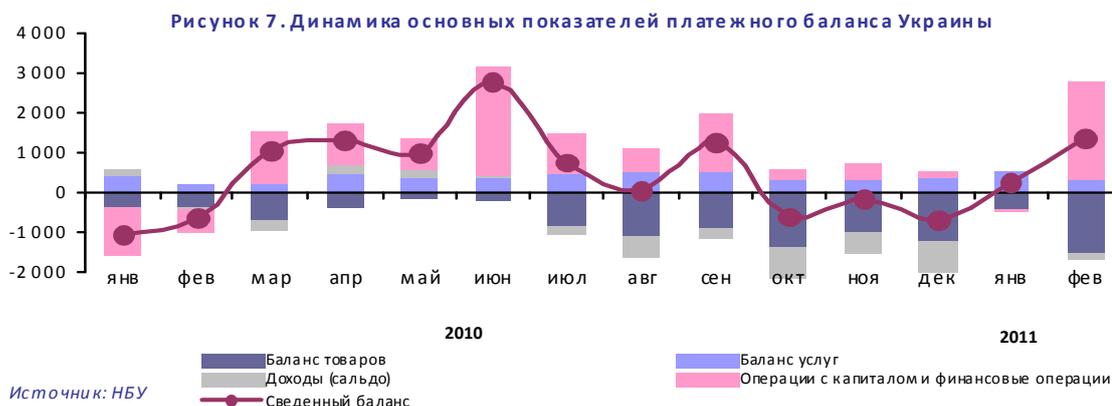
На темпы восстановления внутреннего потребления оказывает значительное влияние базовый индекс потребительских цен в Украине. Так, по итогам марта текущего года, рост данного показателя ускорился до 0,8% относительно февраля 2011 года (0,6%). В I квартале 2011 года наблюдалось существенное подорожание основных групп товаров и услуг, которые относятся к потребительской корзине, а именно: продовольственные товары, подакцизная продукция, услуги ЖКХ, фармацевтическая продукция и т.д.

Необходимо отметить, что с целью более эффективного регулирования цен и тарифов в Украине, Кабинет Министров Украины в начале апреля текущего года образовал Межведомственную комиссию по вопросам обеспечения ценовой стабильности на основные социально значимые товары и услуги. Основными задачами Комиссии являются повышение эффективности деятельности центральных и местных органов исполнительной власти, направленной на обеспечение ценовой стабильности; определение механизмов и способов решения проблемных вопросов ценообразования; усовершенствование соответствующей нормативно-правовой базы.

На протяжении 2011 года агентство ожидает незначительное ускорение динамики роста объемов розничного товарооборота в Украине, чему может способствовать рост реальных доходов населения (по итогам января-февраля 2011 рост индекса реальной заработной платы составил 11% относительно аналогичного периода 2010 года). При этом, актуальными проблемами рынка розничной торговли остаются: дефицит в Украине коммерческих площадей, необходимых для расширения розницы современных форматов, а также высокая стоимость заемных ресурсов.

➤ ВНЕШНИЙ СЕКТОР

По итогам февраля 2011 года сведенный платежный баланс Украины был сформирован с профицитом в объеме 1 362 млн. долл. США. Несмотря на довольно внушительный прирост стоимостного объема экспорта, текущий счет платежного баланса Украины был сформирован в феврале 2011 года с существенным дефицитом (1 135 млн. долл. США), что обуславливалось, главным образом, значительным увеличением импорта природного газа. Следует также отметить, что показатель чистого сальдо частных денежных переводов по статье «Текущие трансферты» в феврале 2011 года сократился, сравнительно с предыдущим месяцем, на 11%.



Условия осуществления украинскими предприятиями внешнеторговых операций оставались в феврале текущего года довольно благоприятными, как в контексте увеличения экспортных цен, так и сохранения высокого спроса на продукцию, главным образом со стороны РФ. Сокращение экспорта продукции металлургии в феврале 2011 года обуславливалось ухудшением спроса со стороны стран Северной Африки ввиду политической нестабильности в регионе. Значительное увеличение физического объема импорта природного газа в январе-феврале текущего года (в 2,4 раза больше, чем в соответствующем периоде прошлого года) оказывает существенное давление на сбалансированность текущего счета.

Формирование положительного сальдо финансового счета платежного баланса стало возможным благодаря размещению Правительством Украины 10-летних еврооблигаций объемом 1,5 млрд. долл. США (под 7,95% годовых). Следует также отметить, что другие сектора экономики, в частности банковский и финансовый, сократили по итогам февраля 2011 года свою внешнюю задолженность.

Формирование положительного сальдо сведенного платежного баланса по итогам февраля 2011 года обусловило дальнейшее накопление резервных активов, объем которых на конец февраля составлял 36,7 млрд. долл. США и обеспечивал покрытие импорта товаров и услуг на 5,2 месяца будущего периода.

По мнению Рейтингового агентства, ситуация во внешнем секторе Украины в последующих месяцах текущего года будет определяться увеличением дефицита торгового баланса. Возможное ухудшение финансового счета и как следствие сведенного сальдо платежного баланса, может произойти ввиду сохранения политической напряженности в ряде стран Северной Африки, а также последствий природных катаклизмов в Японии.

➤ БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА

Ситуация на валютном рынке страны на протяжении января-февраля 2011 года оставалась относительно стабильной: существенных колебаний рыночного курса гривны к основным валютам не наблюдалось. Вместе с тем, все большее давление на валютный рынок оказывает состояние экономики страны, паритет основных конвертируемых валют, а также события за рубежом. Экспорт и импорт в феврале увеличились, причем последний – в более значительных объемах (обусловлено ростом объема операций НАК «Нефтегаз Украины» и постепенным восстановлением спроса на несырьевой импорт), что привело к возникновению дефицита счета текущих операций в размере 816 млн. долл. США. При этом капитальный и финансовый счета были относительно сбалансированы (размещение государственных еврооблигаций и приток прямых иностранных инвестиций компенсировали отток валюты вследствие погашения ранее полученных займов эмитентами реального и финансового секторов экономики). В январе-феврале 2011 года банки реализовали гражданам на 2,2 млрд. долл. США валюты больше, чем приобрели, что способствовало увеличению объема валютных депозитов граждан (на 0,6 млрд. долл. США). При этом, несмотря на то, что с начала года прекратил действие мораторий на валютное кредитование населения, соответствующие кредитные портфели банков продолжают сокращаться. Объем накопления валюты вне банков остается достаточно высоким: по данным НБУ, в первые два месяца текущего года эта сумма составила 1,8 млрд. долл., что почти вдвое превышает аналогичный показатель предыдущего года. По результатам января-февраля на внутреннем валютном рынке наблюдалось «гибкое равновесие», что снижает необходимость оперативного вмешательства регулятора (сальдо интервенций НБУ в январе составило +225,5 млн. долл. США; в феврале – «-»7,4 млн. долл. США.). Объем операций на межбанковском валютном рынке увеличился по сравнению с январем на 45% (до 19,4 млрд. долл. США), но все же остается ниже, чем в конце 2010 года. Положительная динамика валютных поступлений способствовала укреплению золотовалютных резервов НБУ: с начала года объем последних увеличился более чем на 2 млрд. долл. США – до 36,67 млрд. долл. США. Возможности Национального банка по поддержанию стабильности валютного рынка остаются достаточными.

Таблица 2. Показатели деятельности банковской системы

Основные показатели, млрд. грн	январь 2011	февраль 2011	изменение за мес.
Монетарная база	221,8	217,4	-4,34
Денежная масса	601,2	604,9	3,70
Корсчета	20,2	15,8	-4,41
Активы (скорректированные на резервы)	962,9	972,5	9,66
Высоколиквидные активы	123,3	118,2	-5,17
Кредиты всего: в т.ч.	754,8	763,8	8,99
кредиты юридических лиц	505,2	513,4	8,22
кредиты физических лиц	185,3	184,9	-0,46
Проблемные кредиты, удельный вес в кредитном портфеле, %	11,10	11,18	0,07
% ставка по кредит. в нац.вал. (среднемес)	13,4	12,8	-0,60
% ставка по кредит. в инос.вал. (среднемес)	12,4	13,4	1,00
Обязательства банков всего: в т.ч.	824,8	833,4	8,55
депозиты юридических лиц	146,8	146,6	-0,26
депозиты физических лиц	275,7	281,1	5,43
% ставка по депоз. в нац.вал. (среднемес)	7,2	7,1	-0,10
% ставка по депоз. в инос.вал. (среднемес)	5,6	5,4	-0,20
резервы для возмещения возможных потерь по кредитным операциям	113,4	115,0	1,66
Собственный капитал	138,0	139,1	1,10
доля иностранного капитала в уставном капитале банков, %	40,5	40,4	-0,10
Чистая процентная маржа, %	4,98	5,84	0,86
Чистый спрэд, %	4,09	5	0,91
Результат деятельности	-0,01	0,21	0,21
Рефинансирование НБУ	0,01	0,00	-0,01
Мобилизация	9,72	16,05	6,33
Чистое рефинансирование	-9,71	-16,05	-6,34

Источник: Национальный банк Украины

Ликвидность банковского сектора сохраняется на достаточном уровне, о чем свидетельствует значительный объем остатков на корсчетах и других составляющих ликвидных активов.

Как и ранее, основным инструментом регулятора для изъятия свободной ликвидности с рынка, было размещение депозитных сертификатов. В феврале объем таких операций превысил 16 млрд. грн. (средняя ставка по мобилизационным операциям – 2,88%). Банковский сектор является вторым по величине держателем ОВГЗ, увеличив их объем в портфеле за февраль-март на 2,6 млрд. грн. – до 59 млрд. грн. Общий объем ОВГЗ в обращении в феврале-марте увеличился на 6,8 млрд. грн., – до 142,6 млрд. грн. Крупнейшим держателем ОВГЗ (62,6 млрд. грн.) остается НБУ. С начала года объем ОВГЗ в собственности нерезидентов сократился на 1,8 млрд. грн. Учитывая задекларированную докапитализацию Родовид-Банка и Ощадбанка за счет госбумаг (в сумме более 4 млрд. грн.) с последующим выкупом указанных бумаг регулятором, в ближайшее время значительных изменений в структуре держателей ОВГЗ не прогнозируется.

Потребность банковского сектора в рефинансировании НБУ остается низкой, так как возможности размещения таких ресурсов в доходные активы ограничены низким платежеспособным спросом. В феврале 2011 года новых кредитов рефинансирования банки не получали, а их объем за первые два месяца текущего года составил 7,9 млн. грн. Задолженность банковской системы перед регулятором в феврале сократилась почти на 2 млрд. грн. (часть средств была погашена банками с опережением установленных графиков). На начало марта 2011 года кредиты регулятора (69,97 млрд. грн.) формировали 8,4% обязательств банковского сектора. Вместе с тем, для отдельных учреждений ресурс от НБУ является относительно «безопасным» (в первую очередь это касается госбанков), что позволяет использовать долгосрочные кредиты НБУ для кредитования экономики.

Ресурсная база продолжает восстанавливаться: в феврале несколько увеличился объем собственного капитала (на 1,1 млрд. грн., в т.ч. на 0,6 млрд. грн. за счет акционерного фонда), что улучшило способность банков поглощать убытки от ухудшения качества активов. Высокими остаются также значения нормативов адекватности капитала, что вытекает из имеющейся структуры активов (значительная часть средств размещена в ликвидные и краткосрочные активы, о чем свидетельствует значение норматива адекватности регулятивного капитала, которое вдвое превышает минимальное – 10%). Положительная динамика клиентских средств позволила банковским учреждениям заместить указанными ресурсами часть задолженности перед нерезидентами, сохраняя при этом достаточные показатели ликвидности. В текущем году достаточно четко прослеживаются попытки банков улучшить диверсификацию привлеченных ресурсов, в т.ч. за счет средств с облигационного рынка, а также оптимизировать стоимость ресурсов за счет дальнейшего снижения ставок по депозитам клиентов. Вместе с тем, ресурсная база банковского сектора все еще остается слабой из-за уязвимости привлеченных ресурсов перед воздействием системного риска (источником которого является слабая операционная среда и регуляторная база).

Кредитная активность банковского сектора в анализируемом периоде оставалась достаточно слабой. Как и ранее, основной объем новых займов в феврале был предоставлен банками предприятиям торговли (37 млрд. грн.) и промышленности (30,6 млрд. грн.). Объемы финансирования компаний сельскохозяйственного (3,7 млрд. грн.) и строительного (2,1 млрд. грн.) секторов, а также объемы новых кредитов гражданам (доля ипотеки в их структуре не превышает 5%) остаются незначительными. По данным НБУ, кредитный портфель банковской системы в феврале 2011 года увеличился на 1,2% (до 763,8 млрд. грн.), при этом, кредитная задолженность населения, как и ранее, продолжала сокращаться (по сравнению с январем объем таких кредитов уменьшился на 0,46 млрд. грн.) – до 184,9 млрд. грн.

Качество доходных активов банковских учреждений остается слабым, что в первую очередь связано со значительным объемом просроченной задолженности по кредитам (85,4 млрд. грн. на начало марта; прирост за февраль – 1,57 млрд. грн.), которая по состоянию на 01.03.2011 г. составляет 11,18% кредитного портфеля. Последнее оказывает значительное давление на показатели прибыльности банковского сектора (отчисления на формирование резервов формируют более ¼ затрат февраля). Несмотря на то, что процесс списания проблемных кредитов связан с дополнительными трудностями (в т.ч. из-за наличия несогласованных позиций в вопросе налогообложения), по заявлениям руководства НБУ, с балансов банков уже списано 10 млрд. грн. безнадежной задолженности.

Положительная динамика клиентских ресурсов не только оказывает влияние на средние ставки привлечения по рынку, но и способствует накоплению достаточного запаса свободной ликвидности банковскими учреждениями, с возможностью последующего перераспределения средств в доходные активы. Ставка по привлеченным депозитам в национальной валюте снизилась в феврале 2011 года по сравнению с январем на 0,1 п.п. и составила 7,1%; интегральная ставка за месяц не изменилась и составила 6,7%; средняя процентная ставка по срочным депозитам в национальной валюте несколько увеличилась, что обусловлено желанием банков «удлинить» сроки привлекаемых средств. Интегральная процентная ставка по кредитам снизилась на 0,8 п.п. – до 12,19%.

Февраль 2011 года банковская система закончила с прибылью (0,21 млрд. грн.) несмотря на значительный объем доформирования резервов под активные операции. В анализируемом периоде, наблюдалось увеличение чистого процентного дохода на 25% и увеличение чистого комиссионного дохода на 18% на фоне сохранения на достаточном уровне основных индикаторов операционной эффективности (чистой процентной маржи и спреда). Соотношение затрат на отчисления в резервы к чистым доходам банков увеличилось до 26%, административных затрат – остается на достаточно стабильном уровне (20-22%).

В феврале текущего года Верховной Радой были приняты изменения в статью 75 Закона Украины «О банках и банковской деятельности», продлевающие срок полномочий временной администрации в банках до 18 месяцев. Вступление в силу ряда норм Налогового кодекса, хотя и отложенное во времени, все же ограничит возможности банков по формированию страховых резервов (под проблемную задолженность) в будущем. Правительством и НБУ принято окончательное решение о погашении задолженности АО «Родовид банк», что будет осуществлено ОАО «Ощадбанк». Для этого будет предварительно увеличен капитал обоих банковских учреждений.

Учитывая достаточно прочные позиции финансового капитала, часть преференций для банков, вероятно, будет продлена на среднесрочную перспективу, что может способствовать размораживанию части ресурсов и их перетеканию в реальный сектор экономики (кредиты и корпоративные облигации).

Несмотря на восстановление ряда секторов экономики, высокую ликвидность банковского сектора, стабильную валютно-курсовую и денежно-кредитную политики на протяжении последнего года, операционная среда остается сложной. Именно ее в первую очередь будут касаться основные изменения в работе банковского сектора.

Справка: Агентство «Кредит-Рейтинг» работает на украинском рынке с 2001 года и специализируется на присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале. С начала своей деятельности на украинском рынке рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило 1134 кредитных рейтинга. В январе-феврале агентством присвоено 6 рейтингов, обновлено 24 рейтинга, приостановлено 19 и отозвано 45 рейтингов. По состоянию на 01.03.2011 г. рейтинг-лист агентства включает 576 кредитных рейтингов: 414 – в корпоративном, 111 – в финансовом и 51 – в муниципальном секторах.

Обзор подготовили:

Е. Самойлова, директор Департамента рейтинговых исследований

А. Кулик, начальник отдела корпоративных рейтингов

П. Трошинский, начальник отдела муниципальных рейтингов, кандидат экономических наук

Е. Васина, начальник сектора, кандидат экономических наук

В. Шулик, ведущий финансовый аналитик

А. Черноротов, ведущий финансовый аналитик

И. Веремко, старший финансовый аналитик