

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ УКРАИНЫ (апрель-май 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, а именно:

- зависимости динамики развития реального сектора экономики Украины от конъюнктуры на мировых товарных и сырьевых рынках, а также от возможных колебаний спроса на продукцию отечественного экспорта;
- необходимости увеличения государственных расходов с целью финансирования опосредованного бюджетного дефицита (дефицит НАК «Нафтогаз Украины» и Пенсионного фонда) и в рамках подготовки к проведению Евро-2012, что может впоследствии негативно отразиться на сбалансированности бюджетных показателей;
- тенденции к увеличению объема государственного долга и расходов по его обслуживанию при сохранении необходимости новых заимствований с целью обеспечения достаточного уровня ликвидности государственного бюджета и погашения заимствований, привлеченных в предыдущие бюджетные периоды;
- сохранении отрицательного сальдо торгового баланса, что будет оказывать давление на платежный баланс и, вероятно, приведет к дальнейшему росту валового внешнего долга;
- сохранении положительных тенденций в банковской системе страны, при одновременном сдерживании восстановления банковского рынка высокими системными и индивидуальными рисками.

Таблица 1. Основные показатели

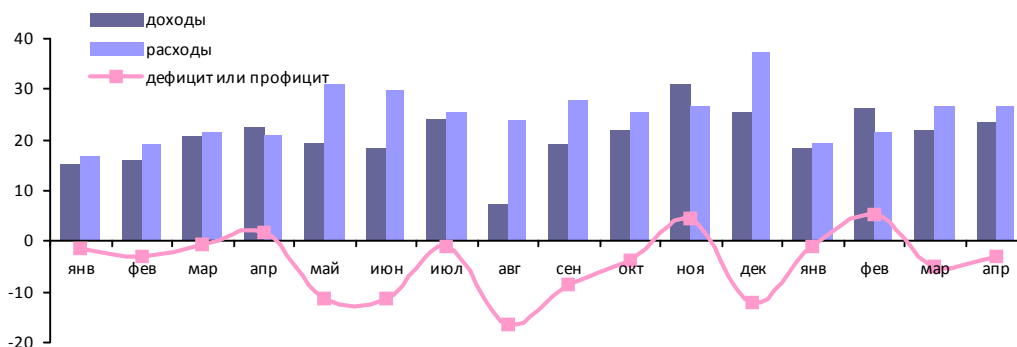
Показатель	2009 г.	в т.ч. I кв. 2009 г.	2010 г.	в т.ч. I кв. 2010 г.	2011 г. (прогноз*)	I кв. 2011 г. (факт)
Рост физического объема ВВП, % к предыдущему году	84,9	79,7	104,2	104,9	104,7	105,0
Темп роста промышленного производства, %	78,1	68,2	111	110,8	106	109,7
Темп роста с/х производства, %	98,2	101,7	99	105,3	X	105,3
Темп роста объемов выполненных строительных работ, %	51,8	43,5	94,6	78,6	X	106,8
Темп роста объемов розничного товарооборота (в сравнительных ценах), %	79,4	81,8	107,8	96,9	X	112,3
Индекс потребительских цен, %	115,9	120,4	109,4	111,2	108,9	101,4
Темп роста доходной части гос. бюджета, в % к соотв. периоду прошлого года	90,5	109,7	114,7	100,9	111,4	128,4
Дефицит государственного бюджета в % к ВВП за год	-3,9	X	-5,95	X	-3,0	X
Прямая долговая нагрузка гос. бюджета в % к доходной части (к годовому показателю доходной части)	108,2	62,5	134,5	94,9	133,4	120,5
Соотношение прямого долга центрального правительства к ВВП за год, %	24,8	14,3	29,9	22,1	30,2	27,1
Соотношение совокупного долга центрального правительства к ВВП за год, %	34,6	20,4	39,9	30,2	39,4	35,8

Источники: Министерство финансов Украины, Госкомстат, расчеты "Кредит-Рейтинг"

*уточнен согласно постановлению КМУ №587 от 06.06.2011 г.

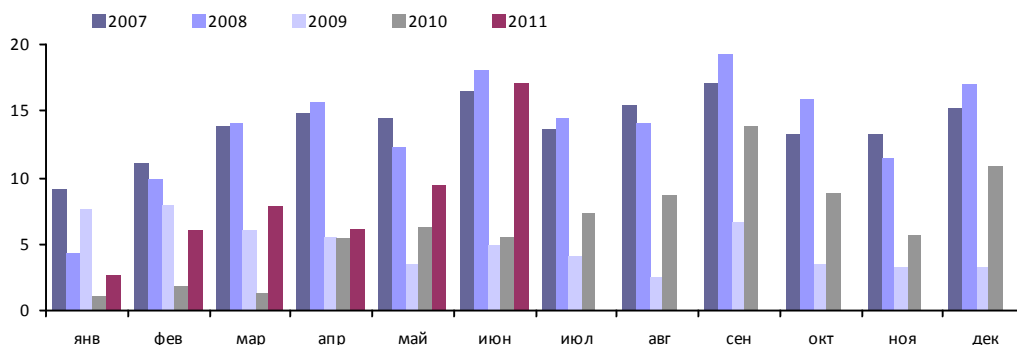
➤ ГОСБЮДЖЕТ

За январь-апрель 2011 года в Государственный бюджет Украины поступило 89,8 млрд. грн. доходов, что превысило показатель аналогичного периода предыдущего года на 20,8%. По сравнению с мартом, в апреле объем поступлений вырос на 7,9%, что было обусловлено динамикой поступлений от НДС (с учетом возмещения) и налога на прибыль, по которым идет перевыполнение плановых показателей. В целом объем доходов за первые 4 месяца текущего года составил 31,5% годового плана, что говорит об опережении плана по мобилизации доходов в Государственный бюджет. Следует также отметить, что в апреле 2011 года были временно снижены акцизы на ввоз бензина, что неминуемо повлечет за собой снижение поступлений в Госбюджет. Дефицит Государственного бюджета по итогам января-апреля 2011 года составил 4 млрд. грн. при запланированном на 2011 год дефиците на уровне 3% ВВП (38,8 млрд. грн.).

Рисунок 1. Выполнение Государственного бюджета по месяцам 2010-2011 гг., млрд. грн.


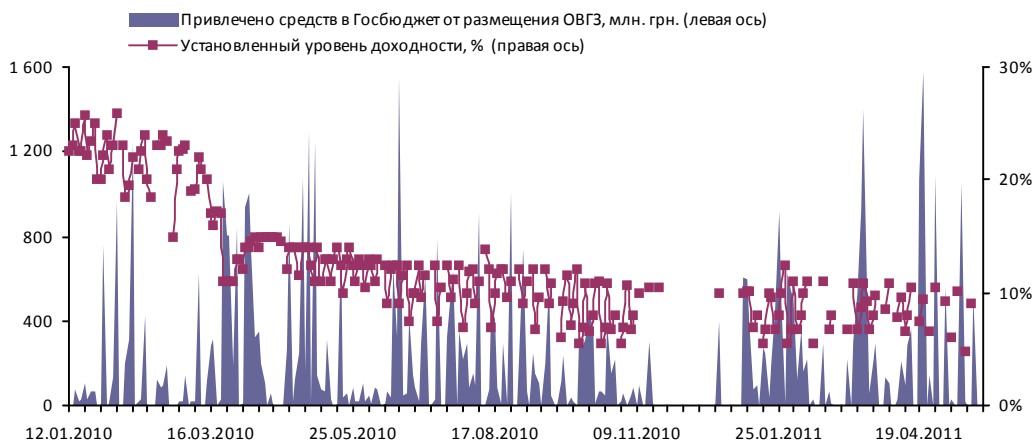
Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

В течение первых 5 месяцев 2011 года ликвидность бюджетной системы оставалась на довольно высоком уровне. При этом в мае объем входящего сальдо единого казначейского счета значительно увеличился и на начало июня составил 17,2 млрд. грн. Для сравнения, на 01.01.2011 г. данный показатель составлял 2,7 млрд. грн.

Рисунок 2. Динамика входящего сальдо единого казначейского счета (по состоянию на начало месяца), млрд. грн.


Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

Правительством в течение 2011 года предполагалось осуществление заимствований преимущественно на внутреннем рынке, при этом значительная часть ресурсов привлекается за счет облигаций внутреннего государственного займа. Так, в мае за счет ОВГЗ было привлечено средств на сумму 2,2 млрд. грн., всего с начала года заимствования по облигациям внутреннего государственного займа составили 17,4 млрд. грн. Крупнейшие объемы заимствований были осуществлены в марте-апреле, когда Правительство выпустило ОВГЗ в рамках капитализации НАК «Нафтогаз Украины» на сумму 5 млрд. грн., а также облигации для увеличения капитала ряда банков с проблемными активами.

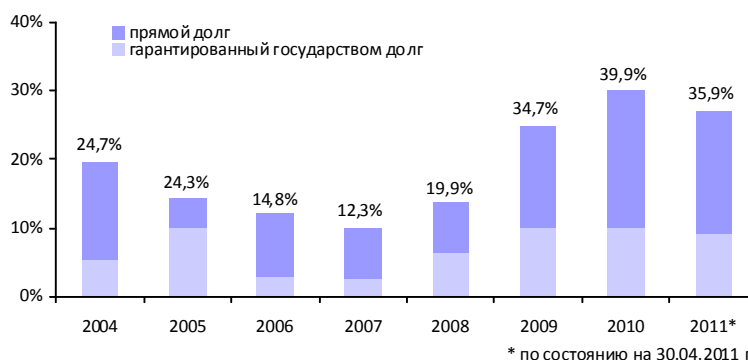
Рисунок 3. Объемы размещения ОВГЗ и уровень доходности


Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

По состоянию на конец апреля совокупный объем государственного долга составил 463,3 млрд. грн., в т.ч. прямой долг – 346,9 млрд. грн. (соотношение последнего показателя и прогнозного показателя ВВП на 2011 год, уточненного Кабинетом Министров Украины 6 июня, составляет 26,9% и соответствует целевым

ориентирам МВФ). Заметим, что на погашение государственного долга в январе-апреле 2011 года было направлено 18,3 млрд. грн., что составляет 90,9% от запланированного на этот период показателя.

Рисунок 4. Уровень государственного долга (в % к ВВП)



Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

Решение по очередному траншу кредита МВФ в рамках программы stand-by отложено на 15 июня 2011 года. Принятие соответствующего решения зависит в первую очередь от реализации Пенсионной реформы и установления рыночных тарифов на газ. При этом доработанный законопроект о Пенсионной реформе планируется к рассмотрению в Верховной Раде в середине июня. В то же время Правительство продлило до конца года кредит ВТБ объемом 2 млрд. долл. США, привлеченный в июне прошлого года. Это вторая пролонгация кредита. Согласно условиям, продление может происходить трижды (на срок 6 месяцев).

Таким образом, во втором квартале 2011 года сохраняются тенденции и основные риски предыдущих периодов. На расходную часть Государственного бюджета оказывает давление необходимость финансирования дефицита Пенсионного фонда и НАК «Нафтогаз Украины». Также достаточно значительны объемы возмещения НДС экспортерам. При этом объемы поступлений в доходную часть Госбюджета могут сократиться ввиду уменьшения ставок по отдельным бюджетобразующим налогам.

Уровень государственного долга в Украине остается достаточно высоким, так, в I квартале он увеличился на 3,9%. Предпосылок к изменению данного тренда нет, что свидетельствует о возможности использования еврооблигаций для своевременного погашения текущих долговых обязательств (напомним, что в декабре наступает срок погашения по прошлогодней эмиссии еврооблигаций на сумму 600 млн. долл. США).

➤ РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Результаты первых четырех месяцев 2011 года характеризовались положительной динамикой индекса базовых отраслей промышленности Украины, рост данного показателя составил 8,5%. При этом, по итогам апреля наблюдалось некоторое замедление темпов роста индекса производства (в апреле текущего года индекс составил – 104,9% к соответствующему периоду 2010 года, в марте – 108,0%). Снижение объемов производства предприятиями, продукция которых ориентирована преимущественно на экспорт, было обусловлено колебаниями спроса, избыточным предложением на внешних рынках, а также сохранением политической нестабильности в ряде стран – торговых партнерах Украины.

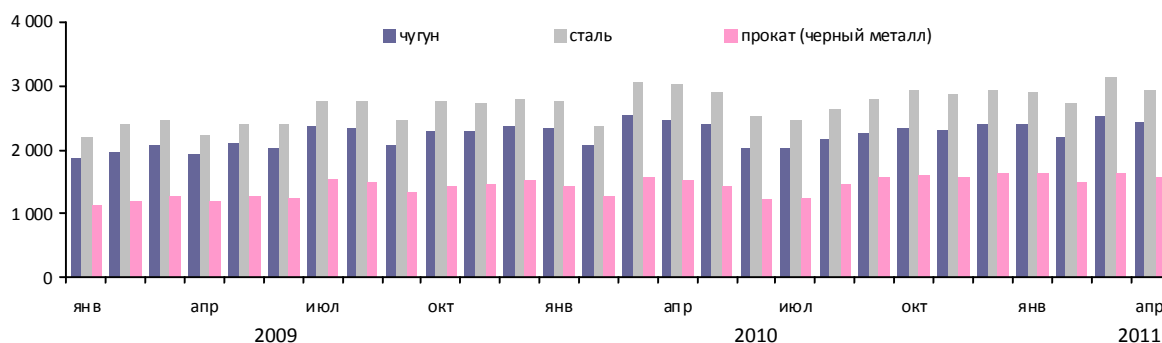
По итогам января-апреля 2011 года объем товарооборота розничной торговли Украины составил 184,8 млрд. грн., таким образом, рост по сравнению с аналогичным периодом 2010 года составил 14,9% (по итогам I квартала текущего года – 13,5%). Основной причиной роста, с одной стороны является повышение в апреле потребительских цен на 1,3% (по сравнению с мартом текущего года), с другой стороны – относительно стабильный внутренний спрос, а также активизация рядом банковских учреждений потребительского кредитования.

Металлургия

По итогам января-апреля 2011 года объемы производства продукции предприятиями украинского металлургического комплекса выросли на 8,5% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Так, в апреле текущего года производство чугуна составило 2,4 млн. т (среднесуточное производство – 80,5 тыс. т); стали – 2,9 млн. т (97,8 тыс. т); готового проката черных металлов – 1,6 млн. т (52,8 тыс. т). По данным Всемирной ассоциации производителей стали Украина сохранила 8 место в рейтинге 64 стран – основных мировых производителей данной продукции.

В целом, по итогам первых четырех месяцев производство чугуна выросло по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 1% – до 9,5 млн. т; стали – на 4,8%, до 11,8 млн. т; готового проката черных металлов – на 8,9% , до 6,3 млн. т.

Рисунок 5. Динамика объемов производства металлургической продукции, тыс. т



Источник: Государственный комитет статистики Украины, визуализация "Кредит-Рейтинг"

Несмотря на наметившуюся позитивную динамику, следует отметить некоторое снижение темпов роста производства продукции предприятиями металлургического комплекса. Так, по итогам апреля 2011 года индекс объемов металлургического производства составил 96,1% от результатов марта текущего года. Основными причинами снижения производства являются колебания спроса, а также избыточное предложение на внешних рынках. При этом экспорт украинского проката по итогам апреля уменьшился на 0,6%, до 470,6 тыс. тонн, экспорт полуфабрикатов – на 4,6%, до 1,01 млн. т. (по сравнению с мартом 2011 года).

В текущем году металлургической отрасли будут присущи следующие риски: высокая степень зависимости от спроса и предложения на внешних рынках; повышение цен на основные виды сырья и энергоносители; высокий уровень износа основных фондов металлургических предприятий Украины; неустойчивый внутренний спрос на металлопродукцию со стороны основных потребителей.

Машиностроение

Первые 4 месяца текущего года характеризовались увеличением объемов производства машиностроительного сектора (+23,2% к январю-апрелю 2010 года). При этом в апреле наблюдалось снижение темпов роста производства основными предприятиями отрасли к предыдущему месяцу. Так, индекс объемов машиностроения в апреле составил 91,2% от показателей марта.

В целом, позитивную динамику машиностроительной отрасли обеспечили такие подотрасли как:

- вагоностроительная: по сравнению с январем-апрелем 2010 года увеличение производства данной продукции составило 42%, рост обусловлен значительным списанием подвижного состава основными потребителями, что вызвано высоким уровнем износа основных фондов предприятий Украины, России и других стран СНГ. Основными предприятиями отрасли остаются Стахановский и Крюковский вагоностроительные заводы, которые заключили долгосрочные контракты на поставку продукции в Россию;
- автомобилестроительная: рост производства по итогам января-апреля 2011 года составил 49%, что было обусловлено низкой сравнительной базой, постепенным восстановлением внутреннего спроса, активизацией коммерческими банками потребительского кредитования, а также обновлением автопарков предприятий в рамках подготовки к проведению Евро 2012;
- производство машин и оборудования для добывающей промышленности и строительства (+28,6%), вследствие улучшения показателей деятельности предприятий – основных покупателей данной продукции.

По мнению агентства на протяжении 2011 года определяющими факторами развития машиностроительного комплекса Украины могут стать: рост себестоимости конечной продукции, что может быть вызвано подорожанием сырья и комплектующих; плановое повышение тарифов на железнодорожные грузоперевозки; удорожание энергоносителей; наличие устойчивого спроса на украинскую продукцию со стороны России и других стран СНГ.

Строительство

По итогам января-апреля 2011 года в строительной отрасли Украины наблюдалось закрепление позитивной тенденции увеличения объемов выполненных строительных работ. За анализируемый период предприятиями отрасли было выполнено строительных работ на общую сумму 11,7 млрд. грн., что

превышает показатель за аналогичный период 2010 года на 11,6% (по итогам января-марта 2011 года рост составил 6,8%).

Рост объемов выполненных строительных работ преимущественно был обеспечен предприятиями, которые выполняли работы, связанные с новым строительством, реконструкцией и техническим перевооружением (82,5% от общего объема выполненных работ), оставшаяся часть приходится на проведение капитальных и текущих ремонтов. В региональной структуре наибольший удельный вес по выполненным строительным работам традиционно приходится на Киев (23,9% от общего объема выполненных работ), Донецкую область (12,9%), а также Харьковскую область (8,0%). Рост объемов выполненных работ за анализируемый период обусловлен наличием низкой сравнительной базы 2010 года, а также некоторым увеличением инвестиционной активности, что в свою очередь связано с улучшением экономических ожиданий от проведения в Украине Евро-2012.

Несмотря на наметившиеся положительные тенденции, состояние строительной отрасли Украины еще не достигло докризисного уровня развития. В 2011 году увеличение объемов строительных работ, а также введение в эксплуатацию жилой и коммерческой недвижимости будет во многом зависеть от роста покупательной способности населения; степени доступности программ банковского ипотечного кредитования, а также кредитования застройщиков; восстановления деловой активности потенциальных арендаторов и покупателей коммерческой недвижимости; стабильного бюджетного финансирования инфраструктурных проектов.

Сельское хозяйство

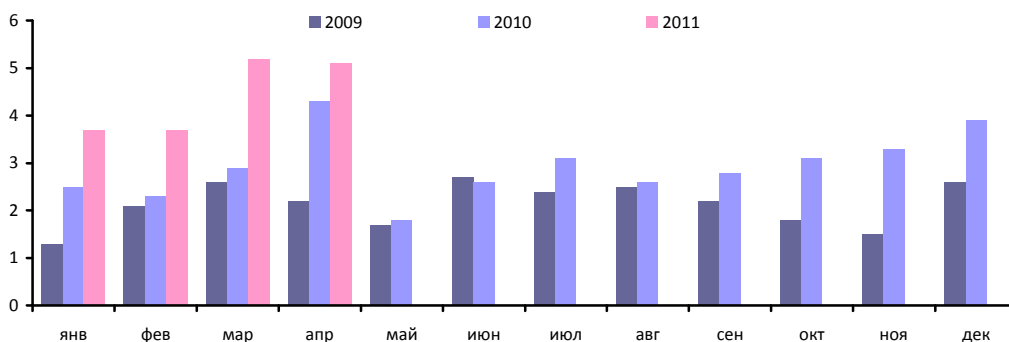
В январе-апреле 2011 года объем сельскохозяйственного производства в Украине, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, увеличился на 4,0%, (по итогам января-марта на 5,3%), таким образом, наблюдалось некоторое замедление темпов роста производства, преимущественно сельскохозяйственных предприятий. Учитывая сезонный характер производства растениеводческой продукции, в январе-апреле валовая продукция сельского хозяйства формировалась исключительно за счет производства продукции животноводства.

Динамика производства в животноводстве формировалась под влиянием ряда факторов, а именно: ускорения роста объемов производства мяса всех видов до 6,6% (преимущественно мясо свинины – на 34,5%, птицы – на 6,3%). При этом анализируемый период характеризовался сокращением объемов производства молока на 1,9%, что в первую очередь обусловлено уменьшением поголовья крупного рогатого скота (в течение последних 12 месяцев поголовье КРС во всех категориях хозяйств сократилось на 5,9%, до 5,2 млн. голов).

По данным Министерства экономического развития и торговли, в Украине завершились посевные работы под урожай 2011 года. Общая посевная площадь составила 26,7 млн. га, что практически соответствует показателю 2010 года. При этом площадь под зерновые культуры составила 15,6 млн. га. Необходимо отметить, что на сегодня фактором, сдерживающим торговую деятельность аграриев, являются введенные в 2010 году экспортные квоты, которые действуют до 30.06.2011 г. Кроме того, Верховной Радой принят законопроект, которым предусматривается установление пошлин на экспорт зерновых в размере от 9 до 14%. В частности, документ предусматривает введение на период до 1 января 2012 года пошлины на экспорт пшеницы на уровне 9%, кукурузы – 12%, ячменя – 14%. Также негативно на показателях деятельности с/х предприятий может отразиться новая норма Налогового кодекса, которая предусматривает отмену с 1 июля 2011 года возмещения НДС предприятиям-экспортерам зерна.

В сельскохозяйственной отрасли Украины наблюдается постепенная активизация инвестиционной деятельности. Так, за январь-апрель 2011 года сельскохозяйственными компаниями привлечены кредиты на общую сумму 17,7 млрд. грн. Тогда как за аналогичные периоды 2009-2010 гг. данный показатель составлял 8,2 млрд. грн. и 12,0 млрд. грн. соответственно.

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



Источник: АПК-Информ, визуализация "Кредит-Рейтинг"

Дальнейшее развитие сельскохозяйственных рынков будет во многом обуславливаться влиянием таких традиционных факторов, как сезонность и природно-климатические условия. Также на показатели деятельности аграрных компаний существенное влияние окажут результаты проводимой государственной политики в сфере АПК, доступность кредитных ресурсов, темпы роста украинской экономики в целом.

Торговля

По итогам января-апреля 2011 года объем товарооборота розничной торговли Украины составил 184,8 млрд. грн., таким образом, рост по сравнению с аналогичным периодом 2010 года составил 14,9% (по итогам I квартала текущего года – 13,5%). Основной причиной роста является повышение в апреле потребительских цен на 1,3% (по сравнению с мартом текущего года), что было обусловлено ростом цен на энергоносители, а также тарифов на электроэнергию. В свою очередь, рост себестоимости и повышение конечных цен на производимую продукцию увеличивает инфляционное давление на другие составляющие потребительской корзины.

С другой стороны, позитивно на показатели деятельности розничного рынка влияет относительно стабильный внутренний спрос, а также активизация потребительского кредитования рядом банковских учреждений.

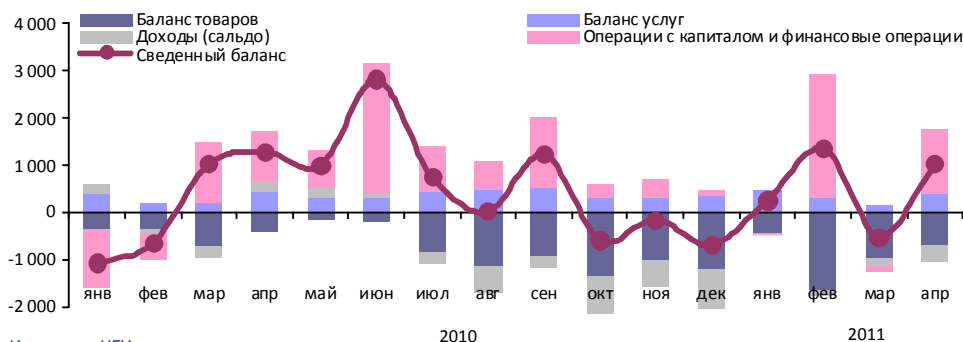
В текущем году рейтинговое агентство ожидает сохранения положительной динамики роста объемов товарооборота розничной торговли в Украине. При этом, на темпы восстановления рынка в краткосрочной перспективе будут оказывать влияние такие факторы, как: инфляционные риски; изменение удельного веса непотребительских затрат в структуре расходов домохозяйств; доступность потребительского кредитования; возможное замедление темпов роста реальных доходов населения (по итогам января-апреля 2011 года, в сравнении с аналогичным периодом 2010 года, индекс реальной заработной платы составил 110,8%; по итогам I квартала текущего года – 111,1%).

➤ ВНЕШНИЙ СЕКТОР

Постепенное восстановление спроса на импортируемую продукцию (в т.ч. машиностроения), при сохранении благоприятной конъюнктуры на внешних рынках на основные составляющие отечественного экспорта, а также возможности дальнейших внешних заимствований (в т.ч. благодаря сформировавшемуся на мировых финансовых рынках излишку ликвидности) были определяющими факторами состояния платежного баланса страны в текущем году.

В январе-апреле 2011 года платежный баланс был сведен с профицитом в размере 2,14 млрд. USD (в апреле объем профицита составил 1,03 млрд. USD; в предыдущем месяце дефицит составил 0,51 млрд. USD), что в первую очередь было обусловлено поступлениями по финансовому счету. Вместе с тем, темпы (и объемы) наращивания импорта, как и месяцем ранее, превышают экспорт, что способствует накоплению дефицита счета текущих операций. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года, темп прироста экспорта товаров и услуг составил 36,7%, импорта – 47,3%; при этом в апреле указанные приросты составили 27,3% и 32,8%, соответственно. Динамика основных показателей платежного баланса отражена на графике.

Рисунок 7. Динамика основных показателей платежного баланса Украины, млрд. USD



Источник: НБУ

По сравнению с предыдущим месяцем, в апреле наблюдалось незначительное сокращение экспорта (не в последнюю очередь благодаря сезонному спаду и сохранению квот на продукцию АПК) на фоне сохранения высокого спроса на продукцию энергетического и неэнергетического (в первую очередь – товаров машиностроения) импорта, что привело к увеличению дефицита счета текущих операций (в апреле – 293 млн. USD; с начала 2011 года – 1,6 млрд. USD). Дефицит текущего счета был компенсирован поступлениями валюты от размещения еврооблигаций на сумму 690 млн. USD, продажи Укртелекома, а также внешними заимствованиями компаний нефинансового сектора. В апреле сальдо счета операций с

капиталом составило +1,3 млрд. USD (с начала года +3,8 млрд. USD); чистый приток прямых иностранных инвестиций за месяц составил 0,88 млрд. USD. При этом на рынке долгового финансирования из-за рубежа положительная динамика наблюдалась только в части реального (нефинансового) сектора экономики. Банковский сектор продолжал сокращать внешнюю задолженность: объем чистых выплат в апреле составил 0,54 млрд. USD, с начала года – 1,2 млрд. USD.

Объем накопленных резервных активов к началу мая текущего года (38,4 млрд. USD), позволяет финансировать импорт товаров и услуг в течение более чем 5 последующих месяцев, что соответствует международным стандартам экономической безопасности.

По мнению рейтингового агентства, ситуация во внешнем секторе Украины в последующие месяцы текущего года будет определяться увеличением дефицита торгового баланса. Возможное ухудшение финансового счета 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

Чистый спрос населения на иностранную валюту (в апреле банки продали гражданам на 0,76 млрд. USD больше иностранной валюты, чем купили; в предыдущем месяце – на 1,1 млрд. USD) сохранился. При этом значительная часть валюты была приобретена гражданами с целью погашения валютных кредитов или размещения на депозитах в банковских учреждениях. Несмотря на то, что решение о предоставлении очередных траншей МВФ неоднократно откладывалось, объем золотовалютных резервов НБУ за месяц увеличился почти на 2 млрд. USD (до 38,35 млрд. USD по состоянию на 01.05.2011 г.), в основном за счет интервенций регулятора на валютном рынке (сальдо в апреле составило 1,07 млрд. USD). При этом активность экономических субъектов в апреле оставалась достаточно высокой, что поддерживает объем операций на межбанковском валютном рынке на уровне, превышающем 22 млрд. USD. Официальный и рыночный валютный курс (UAH/USD) в текущем месяце были достаточно стабильными. Вместе с тем, все большее влияние на валютный рынок оказывает состояние экономики страны, паритет основных конвертируемых валют, а также события за рубежом. Возможности НБУ по поддержанию стабильности валютного рынка остаются достаточными.

Таблица 2. Показатели деятельности банковской системы, млрд. грн.

Показатель	Март 2011	Апрель 2011	Изменение за мес.
Монетарная база	223,5	229,5	6,02
Денежная масса	622,3	638,7	17,34
Корсчета	19,4	19,2	-0,23
Активы (скорректированные на резервы)	995,0	1018,7	23,68
Высоколиквидные активы	128,3	141,4	13,09
Кредиты всего: в т.ч.	776,6	779,5	2,97
кредиты юридических лиц	528,2	536,1	7,90
кредиты физических лиц	183,0	183,1	0,12
Проблемные кредиты, удельный вес в КП, %	11,02	11,07	0,05
% ставка по кредит.в нац.вал. (среднемес)	13,1	13,0	-0,10
% ставка по кредит.в ин.вал. (среднемес)	13,4	14,4	1,00
Обязательства банков всего: в т.ч.	856,6	875,0	18,43
депозиты юридических лиц	154,6	174,3	19,70
депозиты физических лиц	286,6	290,1	3,48
% ставка по депоз.в нац.вал. (среднемес)	6,5	6,0	-0,50
% ставка по депоз. в ин.вал. (среднемес)	5,4	5,5	0,10
резервы для возмещения возможных потерь по кредитным операциям	117,9	120,2	2,28
Собственный капитал	138,4	143,7	5,25
доля иностранного капитала в уставном капитале банков, %	41,46	39,9	-1,56
Чистая процентная маржа, %	5,76	5,61	-0,15
Чистый спред, %	4,96	4,85	-0,11
Результат деятельности	-0,21	-0,47	-0,25
Рефинансирование НБУ	0,00	0,02	0,02
Мобилизация	14,46	37,76	-
Чистое рефинансирование	-14,46	-37,74	-

Источник: Национальный банк Украины

Основные показатели денежно-кредитной статистики свидетельствуют о постепенном восстановлении экономики: скорость обращения денег остается на уровне прошлого месяца, рост денежной массы превышает темп роста монетарной базы; объем финансовой поддержки банковского сектора со стороны регулятора остается минимальным на фоне существенного изъятия избыточной ликвидности с помощью размещения депозитных сертификатов НБУ. Банковский сектор стал крупнейшим держателем ОВГЗ, общий объем в обращении которых за апрель-май увеличился более чем на 5 млрд. грн. (до 148 млрд. грн). Вторым по величине держателем госбумаг внутреннего госзайма (63,2 млрд. грн. по состоянию на 01.06.2011 г.) остается НБУ.

Ликвидность банковской системы сохраняется на достаточном уровне, о чем свидетельствует значительный объем остатков на корсчетах и других составляющих ликвидных активов. В апреле-мае

2011 года объем операций НБУ по изъятию свободной ликвидности с рынка (размещение депозитных сертификатов) превысил 54,7 млрд. грн. (средняя ставка по мобилизационным операциям – 1,65%). Согласно данным НБУ, на текущий момент временная администрация действует в 5 банках (вклады одного из которых выплачивает Ощадбанк; другим в июне был увеличен капитал); на стадии ликвидации находятся 19 финансовых учреждений.

Потребность банковского сектора в рефинансировании НБУ остается низкой, так как возможности размещения таких ресурсов в доходные активы ограничены низким платежеспособным спросом. В апреле НБУ предоставил кредиты рефинансирования на общую сумму 16,5 млн. грн. (под 11,25% и 9,25% годовых), а их объем с начала года составил 24,4 млн. грн. Задолженность банковской системы перед регулятором в апреле сократилась почти на 0,8 млрд. грн. (как и в предыдущем месяце), при этом часть средств была погашена банками с опережением установленных графиков. На начало мая 2011 года кредиты регулятора (68,4 млрд. грн.) формировали 7,8% 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 преимущественно за счет привлеченных ресурсов. В апреле на 5,9 млрд. грн. увеличился объем акционерного капитала (до 153 млрд. грн.), что улучшило способность банков поглощать убытки от ухудшения качества активов. Вместе с тем, деятельность банковской системы за анализируемый период была убыточной (убыток за месяц составил 0,25 млрд. грн.), что оказало влияние на уровень прироста балансового капитала. По состоянию на 01.05.2011 г. доля капитала в пассивах банковского сектора составила 14,1%. Высокие значения нормативов капитала (H2), вдвое превышающие минимальное – нормативное, являются следствием размещения значительного объема средств в низко-рисковые (ликвидные и краткосрочные) активы. Стоит отметить 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. Положительная динамика клиентских средств позволила банковским учреждениям заместить указанными ресурсами часть задолженности перед НБУ и нерезидентами, сохраняя при этом умеренные показатели ликвидности. Вместе с тем, ресурсная база банковского сектора все еще остается слабой из-за чувствительности привлеченных ресурсов к воздействию системного риска (источником которого является слабая операционная среда и регуляторная база).

Основной объем новых займов в апреле был предоставлен банками предприятиям торговли (47,2 млрд. грн.) и промышленности (30,3 млрд. грн.). Объемы финансирования компаний сельскохозяйственного (5,1 млрд. грн.) и строительного (3,6 млрд. грн.) секторов, а также объемы новых кредитов гражданам (доля ипотеки в их структуре составила 3,13%) остаются незначительными. По данным НБУ, кредитный портфель банковской системы за месяц увеличился на 0,4% – до 779,5 млрд. грн. (по состоянию на 01.05.2011 г.). При этом, прирост был обусловлен преимущественно кредитованием реального сектора экономики. В апреле (по сравнению с мартом) объем задолженности физических лиц увеличился всего на 119 млн. грн. – до 183,1 млрд. грн.

Качество доходных активов банковских учреждений остается слабым. Это, в первую очередь, связано со значительным объемом просроченной задолженности по кредитам (86,3 млрд. грн. по состоянию на 01.05.2011 г.; прирост за месяц – 0,69 млрд. грн.), которая составляет более 11% кредитного портфеля, а также ограниченной ликвидностью обеспечения по значительной части кредитов (учитывая сложности налогового законодательства, возможные сложности изъятия в судебном порядке и дальнейшей реализации залогов). Значительный объем проблемных кредитов (по оценочным данным – около 20% общего портфеля) оказывает давление на показатели прибыльности банковского сектора из-за отчислений на формирование резервов (формируют ¼ затрат апреля). Несмотря на то, что процесс списания проблемных кредитов связан с дополнительными трудностями (в т.ч. из-за наличия несогласованных позиций в вопросе налогообложения), по оценочным данным банками списано около 10 млрд. грн. проблемной задолженности.

Положительная динамика клиентских ресурсов способствует накоплению достаточного запаса свободной ликвидности банковскими учреждениями с возможностью последующего перераспределения средств в доходные активы, а также оказывает влияние на ставки привлечения по рынку. Средняя ставка по привлеченным депозитам в национальной валюте снизилась по сравнению с мартом 2011 года на 0,5 п.п. и по результатам марта составила 6%; интегральная ставка за месяц снизилась на 0,4 п.п. – до 5,8%. Интегральная процентная ставка по кредитам за последний месяц снизилась на 0,3 п.п. – до 12,2%, что было следствием удешевления ресурсной базы и усиления конкуренции на банковском рынке при все еще слабом платежеспособном спросе со стороны заемщиков.

Апрель 2011 года банковская система закончила с убытком (0,25 млрд. грн.), что в первую очередь было следствием увеличения затрат на формирование резервов по активным операциям. При этом, показатели доходности от основной деятельности остаются высокими. Несмотря на рост неоперационных затрат (в т.ч. общеадминистративных) и сокращение чистого процентного дохода (на 8% по сравнению с

мартом), основные показатели эффективности, в т.ч. чистой процентной маржи (5,61%) и спреда (4,85%) позволяют поддерживать достаточный уровень отдачи на вложенные ресурсы. Соотношение затрат на отчисления в резервы к чистым доходам банков держится на уровне 27%, административных затрат – на уровне 22-24%.

В начале июня Верховной Радой в первом чтении принят Законопроект (№7351) о возобновлении моратория на валютное кредитование населения, что в будущем будет сдерживать спрос банков на иностранную валюту; а в конце мая регулятор постановлением №111 изменил правила работы с иностранной валютой (разрешив операции SWAP на международном рынке), что может несколько ослабить опасения иностранных финансовых учреждений при финансировании дочерних подразделений в Украине. Операционная среда остается сложной, что усиливает чувствительность банковского сектора к основным индивидуальным рискам, несмотря на восстановление ряда секторов экономики, высокую ликвидность банковского сектора, а также относительно стабильную валютно-курсовую и денежно-кредитную политики на протяжении последнего года. Налоговый кодекс (отдельные положения имеют лаговый характер) ограничит возможности банков по формированию страховых резервов (под проблемную задолженность) в будущем. Вместе с тем, учитывая достаточно прочные позиции финансового капитала, часть «поблажек» для банков, вероятно, будет продлена на среднесрочную перспективу, что может способствовать перетеканию ресурсов в реальный сектор экономики. Основные изменения в работе банковского сектора, в первую очередь, будут касаться операционной среды.

Справка: Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» работает на украинском рынке с 2001 года и специализируется на присвоении кредитных рейтингов по Национальной рейтинговой шкале. С начала своей деятельности на украинском рынке рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило 1136 кредитных рейтингов. В апреле-мае текущего года агентством обновлено 56 рейтингов, приостановлено 13 и отозвано 4 рейтинга. По состоянию на 01.06.2011 г. рейтинг-лист агентства включает 564 кредитных рейтинга: 404 – в корпоративном, 109 – в финансовом и 51 – в муниципальном секторах.

Обзор подготовили:

А. Коноплястий, начальник отдела рейтингов финансовых учреждений

В. Шулик, ведущий финансовый аналитик

А. Черноротов, ведущий финансовый аналитик

И. Веремченко, старший финансовый аналитик