

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ УКРАИНЫ (I квартал 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:

- высокой зависимости динамики развития реального сектора экономики Украины от внешнеэкономической конъюнктуры на мировых товарных и сырьевых рынках и возможных колебаний внешнего спроса на продукцию отечественного экспорта;
- необходимости увеличения государственных расходов как с целью финансирования опосредованного бюджетного дефицита (дефицит НАК «Нафтогаз Украины» и Пенсионного фонда), так и в связи с подготовкой к проведению Евро-2012, что, наряду с возможным замедлением динамики наполнения доходной части госбюджета вследствие сокращения ставок по отдельным бюджетобразующим налогам, может негативно отразиться на сбалансированности бюджетных показателей;
- увеличении объема государственного долга и расходов по его обслуживанию при сохранении необходимости в новых заимствованиях с целью обеспечения достаточного уровня ликвидности государственного бюджета и погашения заимствований, привлеченных в предыдущих бюджетных периодах;
- 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

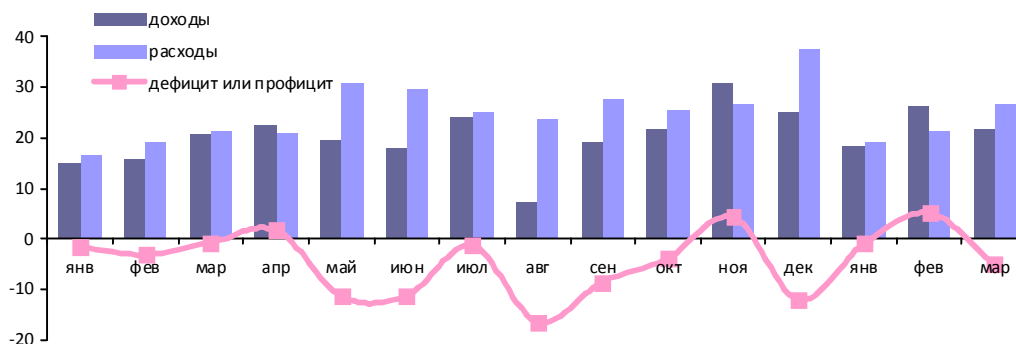
Показатель	2009г.	в т.ч. I кв. 2009	2010г.	в т.ч. I кв. 2010	2011г. (прогноз)	I кв. 2011г. (факт)
Рост физического объема ВВП, % к предыдущему году	84,9	79,7	104,2	104,9	104,5	105,0*
Темп роста промышленного производства, %	78,1	68,2	111	110,8	106	109,7
Темп роста с/х производства, %	98,2	101,7	99	105,3	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	-3,1	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"

*по предварительным оценкам НБУ

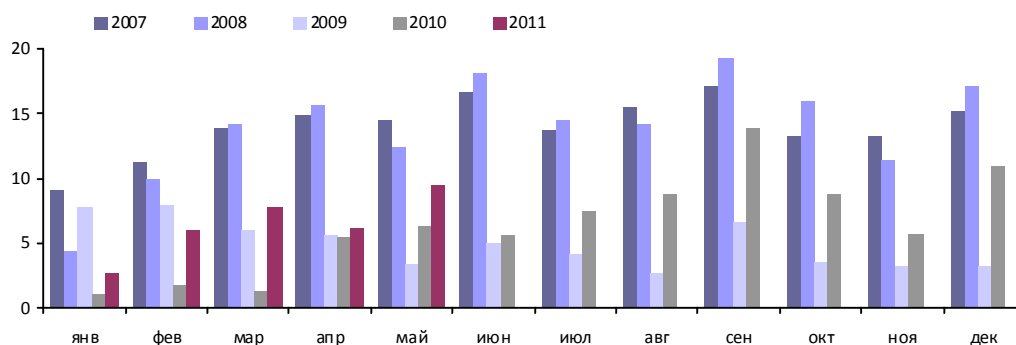
➤ ГОСБЮДЖЕТ

В I кв. 2011 года в Государственный бюджет Украины поступило 66,4 млрд. грн. доходов, что на 28,4% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. По сравнению с февралем 2011 года, объем поступлений в марте снизился на 17,6%; по сравнению с мартом 2010 года – увеличился на 4,5%. Сокращение объема поступлений в марте текущего года, по сравнению с предыдущим месяцем, произошло ввиду уменьшения объема налоговых поступлений, в частности, от крупных экспортноориентированных предприятий. Дефицит Государственного бюджета по итогам января-марта 2011 года составил 0,8 млрд. грн. В целом же на 2011 год запланирован дефицит на уровне 3,1% ВВП (38,8 млрд. грн.).

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


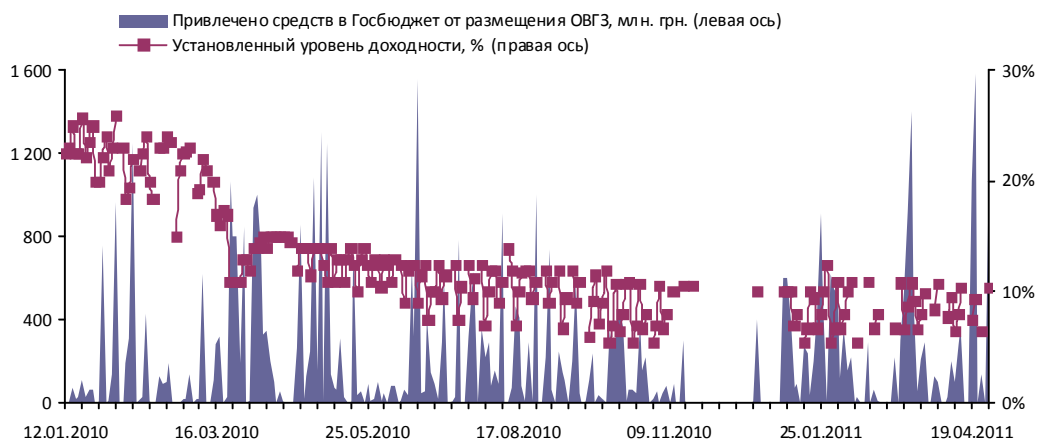
Источник: Министерство финансов Украины, визуализация "Кредит-Рейтинг"

В течение первых 4-х месяцев 2011 года ликвидность бюджетной системы оставалась на довольно высоком уровне: объем входящего сальдо единого казначейского счета на начало апреля составил 9,4 млрд. грн. Для сравнения: на 01.01.2011 г. данный показатель составлял 2,7 млрд. грн. Впрочем, в начале 2011 года сохраняется проблема обеспечения своевременного исполнения Государственным казначейством платежных поручений финансовых органов и главных распорядителей бюджетных средств.

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


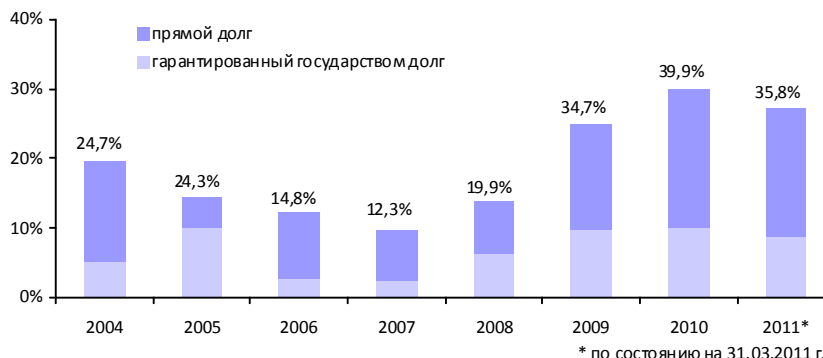
Источник: Министерство финансов Украины, визуализация "Кредит-Рейтинг"

Правительство в I квартале текущего года, в рамках реализации стратегии управления государственным долгом и с целью обеспечения достаточного уровня ликвидности государственного бюджета, продолжало осуществлять заимствования на внутреннем рынке. Успешному проведению аукционов способствовало: сохранение высокого спроса на ОВГЗ со стороны банковского сектора, а также приемлемая для суверена стоимость ресурсов. За первые 4 месяца 2011 года за счет размещения ОВГЗ было привлечено 15,3 млрд. грн., что составляет около 31% от запланированного на 2011 год объема заимствований на внутреннем рынке (без учета выпусков на капитализацию НАК «Нафотгаз Украины» и национализированных банков, а также финансирование Аграрного фонда). Кроме этого, в конце марта – начале апреля 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 Украины, визуализация "Кредит-Рейтинг"

В марте 2011 года продолжалось увеличение долговой нагрузки, но темпы ее роста оставались невысокими. По состоянию на 31.03.2011 г. совокупный объем государственного долга составил 449 млрд. грн., в т.ч. прямой долг – 339,2 млрд. грн. (соотношение последнего показателя и прогнозного показателя ВВП на 2011 год составляет 27,1% и соответствует целевым ориентирам МВФ).

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


Источник: Министерство финансов Украины, визуализация "Кредит-Рейтинг"

Следует отметить, что очередной транш кредита МВФ Украине, решение о возможности получения которого ожидалось в марте, на текущий момент предоставлен не был. Ранее взятые обязательства Правительства Украины перед Фондом предполагали утверждение в течение I квартала текущего года оперативной модели внедрения Пенсионной реформы, а также установление рыночных тарифов на газ. Между тем, законопроект касательно Пенсионной реформы парламент планирует рассмотреть лишь в конце мая – начале июня текущего года.

Следует также отметить, что правительство планирует продолжить переговоры с российским Внешторгбанком о механизме погашения кредита от данного банка в объеме 2 млрд. долл. США, привлеченного Украиной в июне прошлого года. На текущий момент кредит пролонгирован до июня 2011 года. При этом правительство рассматривает возможность предложения банку трех вариантов возвращения привлеченных ресурсов: плановое погашение, пролонгацию кредита, а также его «перепакетирование» в еврооблигации. Ориентировочно переговоры по этому вопросу должны продолжиться в мае.

Таким образом, острота ключевых рисков, характерных для системы государственных финансов в 2010 году, в целом сохраняется в I квартале текущего года. Необходимость государственного финансирования дефицита НАК «Нафтогаз Украины» и дефицита Пенсионного фонда, а также возмещения НДС украинским экспортерам продолжает оказывать давление на расходную часть Государственного бюджета. При этом вступление в силу (с 1 апреля текущего года) норм, касающихся сокращения ставок по отдельным бюджетообразующим налогам, несет риски замедления динамики наполнения доходной части госбюджета. Это, а также дальнейшее увеличение долговой нагрузки Центрального правительства, может привести к разбалансированию государственных финансов в случае ухудшения внутренней и внешней ликвидности.

➤ РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

В марте 2011 года произошло некоторое замедление темпов роста экономики. Так, индекс производства базовых отраслей в марте текущего года составил 108,5% к соответствующему периоду прошлого года (в феврале – 110,5%). Несмотря на это замедление, по итогам I квартала текущего года индекс базовых отраслей составил 109,3%, что, учитывая достаточную высокую сравнительную базу соответствующего периода прошлого года, является высоким показателем. Март текущего года охарактеризовался уменьшением объемов производства в основных экспортных отраслях промышленности, что обуславливалось охлаждением внешнего спроса, ввиду сохранения политической нестабильности в некоторых странах – торговых партнерах Украины. При этом мартовское увеличение экспортных поставок было обеспечено, главным образом, выполнением заказов предыдущих периодов.

По результатам I кв. 2011 года прирост объема розничного товарооборота составил 12,3% относительно I кв. 2010 года, что было обеспечено не столько активизацией внутреннего потребления, сколько ростом цен на социально значимые группы товаров. Кроме этого, положительная динамика была обусловлена невысокой сравнительной базой 2010 года.

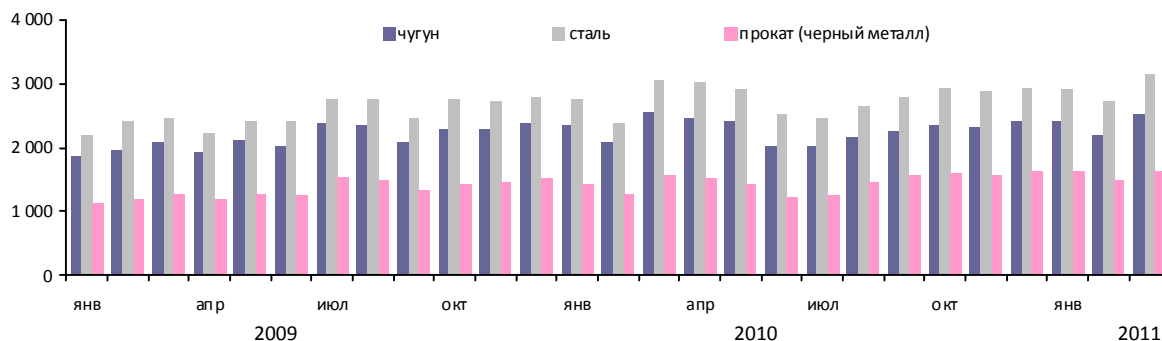
Улучшение показателей работы строительной отрасли прежде всего связано с расходами правительства, ведущего активную подготовку к Евро-2012. Так, увеличение объемов строительных работ зафиксировано на предприятиях, строящих мосты, эстакады, туннели и объекты метрополитена (в 3,7 раза), а также дороги, аэродромы и поверхности спортивных сооружений (в 1,6 раза). В целом, в структуре строительных работ около 83% приходится на работы по новому строительству, реконструкции и техническому перевооружению.

Металлургия

В I кв. 2011 года объемы производства отечественных предприятий металлургического комплекса увеличились на 10,9% относительно первых трех месяцев 2010 года. При этом в марте текущего года производство чугуна составило 2,5 млн. т (среднесуточное производство – 80,6 тыс. т); стали – 3,1 млн. т (100 тыс. т); готового проката черных металлов – 1,6 млн. т (51,6 тыс. т).

В целом, по итогам I квартала производство чугуна выросло по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 2,2% – до 7,1 млн. т, стали – на 7,7%, до 8,8 млн. т, готового проката черных металлов – на 10,4%, до 4,7 млн. т.

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



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

Положительная динамика показателей производства I кв. 2011 года во многом была обеспечена ростом цен на продукцию, улучшением ситуации в отрасли за счет благоприятной конъюнктуры на внешних рынках и активизацией внутреннего спроса со стороны строительной отрасли и машиностроения. При этом рост объемов экспортных поставок на основные зарубежные рынки сбыта, по итогам I квартала 2011 года составил 7-8%, таким образом, экспорт увеличился до 6,1 млн. т.

По мнению рейтингового агентства, несмотря на наметившиеся положительные тенденции в металлургической отрасли, существует ряд сдерживающих факторов, которые в 2011 году могут негативно повлиять на показатели деятельности отрасли в целом, а именно: высокая степень зависимости от спроса на внешних рынках; повышение цен на основные виды сырья и энергоносители (в частности, газ); значительный износ основных фондов металлургических предприятий Украины; возможное применение ограничений на импорт украинской продукции европейскими странами.

Машиностроение

Март 2011 года также характеризовался ростом показателей деятельности предприятий машиностроительного сектора. Так, если в январе 2011 года было зафиксировано падение объемов

производства (относительно декабря 2010 года), то в феврале и марте был отмечен существенный рост – 16,5% и 14,6%, соответственно.

По итогам I кв. 2011 года в структуре машиностроительной отрасли Украины можно выделить существенное увеличение объемов производства вагоностроительных предприятий, (рост относительно I квартала 2010 года составил 51,8%, что было обусловлено сохранением значительной емкости российского рынка как основного рынка сбыта украинской продукции, а также необходимостью обновления подвижного состава РЖД. Кроме того, значительно улучшили показатели деятельности предприятия по производству сельхозтехники и автомобилей (по итогам I квартала текущего года +50% и +82%, соответственно), что частично связано с низкой сравнительной базой 2010 года, а также с активизацией внутреннего спроса на данную продукцию.

Основными факторами, которые будут определять темпы восстановления промышленного сектора Украины в краткосрочной перспективе будут: рост стоимости сырья и как следствие себестоимости конечной продукции; повышение тарифов на услуги железнодорожных грузоперевозок; удорожание природного газа со II квартала текущего года; состояние основных индикаторов развития экономики России как одного из основных рынков сбыта продукции украинских производителей.

Строительство

В марте произошло некоторое увеличение объемов строительных работ – всего по итогам I квартала было выполнено строительных работ в сумме 7,7 млрд. грн., что на 6,8% больше показателя за соответствующий период прошлого года (в январе-феврале прирост к предыдущему году составил 6,1%). Как и в предыдущие несколько лет, лидерами по ведению строительных работ остаются регионы с большой численностью населения: Киев, Донецкая и Харьковская области.

Улучшение показателей строительной отрасли в первую очередь связано с расходами правительства, ведущего активную подготовку к Евро-2012. Так, увеличение объемов строительных работ зафиксировано на предприятиях, возводящих мосты, эстакады, туннели и метрополитен (в 3,7 раза), а также строящих дороги, аэродромы и спортивные сооружения (в 1,6 раза). В целом, в структуре строительных работ около 83% приходится на работы по новому строительству, реконструкции и техническому перевооружению.

В I кв. 2011 года было зафиксировано некоторое снижение объемов кредитов в корпоративном секторе, предоставляемых на строительство, по сравнению с последним кварталом 2010 года. Так, банковские кредиты нефинансовым корпорациям на строительство по итогам января-марта составили 7,8 млрд. грн. (-4% к предыдущему кварталу). *В целом, существующие тенденции в кредитовании строительной сферы, а также в ипотечном кредитовании при сохранении низкого платежеспособного спроса населения продолжают ограничивать темпы развития строительной отрасли.*

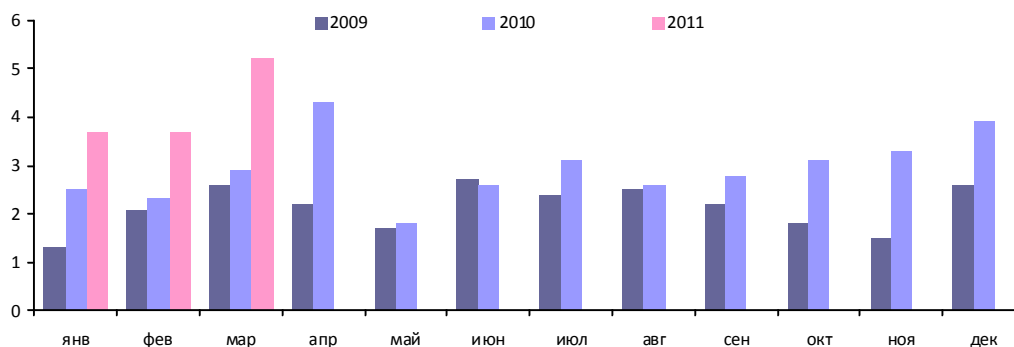
Сельское хозяйство

В январе-марте 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, объем сельскохозяйственного производства увеличился на 5,3%.

Общий объем реализованной аграрными предприятиями продукции собственного производства за I кв. 2011 года, по сравнению с I кв. 2010 года, увеличился на 14%, в т. ч. продукции растениеводства – на 18%, продукции животноводства – на 11%. Такое увеличение прежде всего связано с низкой сравнительной базой, поскольку торговая деятельность на зерновом рынке сдерживалась действием введенных Правительством в 2010 году экспортных квот (Постановление КМУ от 04.10.2010 г. № 938) и продленных до конца I полугодия текущего года.

Животноводческое направление по-прежнему сохраняет положительную динамику развития. В январе-марте 2011 года объем производства мяса (реализация скота и птицы на забой) вырос на 9,8%, яиц – на 15,7%. Как и ранее, присутствуют негативные тенденции в молочной отрасли. Производство молока в I кв. 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом 2010 года, снизилось на 1,3%, а поголовье крупного рогатого скота за последний год сократилось на 6,3%, в т.ч. коров – на 3,9%.

В сельскохозяйственной отрасли постепенно восстанавливаются объемы инвестиционной деятельности. В I кв. 2011 года сельскохозяйственным компаниям выдано кредитов на сумму 12,6 млрд. грн. Для сравнения: в аналогичные периоды 2009-2010 гг. указанный показатель составлял соответственно 7,7 и 6,0 млрд. грн.

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


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

Дальнейшее развитие сельскохозяйственных рынков будет обуславливаться влиянием таких традиционных факторов, как сезонность и природно-климатические условия. Кроме того, на работе аграрных компаний существенно отразятся результаты государственной политики в АПК.

Торговля

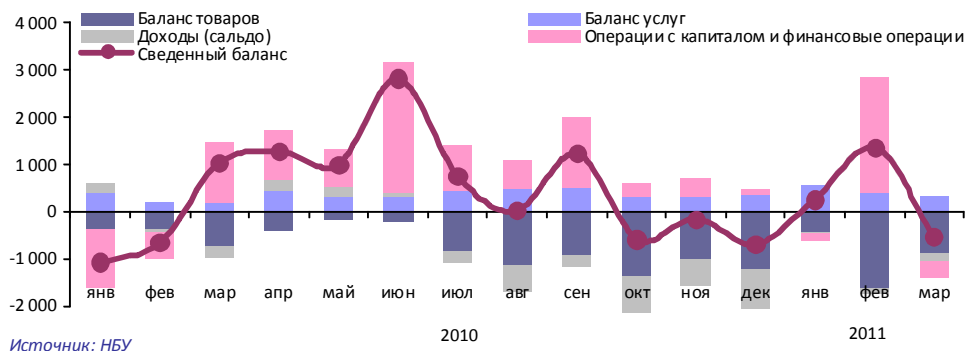
По результатам I кв. 2011 года объем товарооборота розничной торговли Украины составил 132 млрд. грн. Рост показателя на 13,5% (по сравнению с I кв. 2010 года) был обеспечен не столько активизацией внутреннего потребления, сколько ростом цен на социально значимые группы товаров. Кроме того, положительная динамика была обусловлена низкой сравнительной базой 2010 года.

Несмотря на снижение инвестиционной привлекательности отрасли розничной торговли Украины в целом, иностранные операторы ритейла, в частности российские компании, сохраняют интерес к ней и рассматривают возможность входа на отечественный рынок, чему также способствует низкий уровень консолидации рынка. При этом сдерживающим фактором остаются значительные риски, связанные с нестабильностью законодательного и налогового регулирования деятельности бизнеса. В данных условиях иностранные компании, в ряде случаев, при организации бизнеса в Украине используют такой инструмент как франчайзинг.

В текущем году рейтинговое агентство ожидает сохранения положительной динамики роста объемов товарооборота розничной торговли в Украине, чему может способствовать увеличение реальных доходов населения (по данным Госкомстата, в I кв. 2011 года рост индекса реальной заработной платы составил 11,1% по сравнению с I кв. 2010 года). При этом, *актуальными проблемами рынка розничной торговли Украины остаются: инфляционные риски, рост удельного веса непотребительских затрат в структуре расходов домохозяйств, возможное падение индекса потребительских настроений населения.*

➤ ВНЕШНИЙ СЕКТОР

В марте произошло существенное сокращение дефицита текущего счета платежного баланса Украины (до 130 млн. долл. США против 1,1 млрд. долл. США в феврале), что было обусловлено высокими темпами роста товарного экспорта, а также значительным увеличением чистого сальдо частных денежных переводов по статье «Текущие трансферты». При этом, ввиду формирования негативного сальдо финансового и капитального счета, сведенный платежный баланс Украины по итогам марта имел отрицательное сальдо (0,5 млрд. долл. США). По итогам I кв. 2011 года, платежный баланс был сведен с профицитом в объеме 1,1 млрд. долл. США.

Рисунок 7. Динамика основных показателей платежного баланса Украины


В марте текущего года условия осуществления украинскими предприятиями внешнеторговых операций оставались благоприятными, как в контексте увеличения экспортных цен, так и сохранения высокого спроса на продукцию со стороны Российской Федерации, Китая и ведущих европейских экономик. Так, объем внешних поставок металлургической продукции увеличился в марте 2011 года на 46,7% (по сравнению с мартом 2010 года), объем поставок продукции машиностроения – на 48,6%. В целом, по итогам I квартала текущего года, объем товарного экспорта увеличился на 48,4%. Вместе с тем, значительное увеличение физического объема импорта природного газа в январе-марте текущего года (в 2,4 раза больше, чем за соответствующий период прошлого года) продолжает оказывать существенное давление на сбалансированность текущего счета.

В отличие от предыдущего месяца, сальдо финансового и капитального счета платежного баланса было сформировано в марте текущего года с дефицитом в объеме 0,4 млрд. долл. США. Отток капитала по финансовому счету произошел по сектору государственного управления, вследствие погашения Правительством Украины облигаций внешнего государственного займа объемом 0,6 млрд. долл. США. Следует также отметить, что размещение еврооблигаций ОАО «Ощадбанк» на сумму 0,5 млрд. долл. США позволило компенсировать отток валюты по финансовому счету.

Несмотря на то, что дефицит платежного баланса Украины, образовавшийся в марте текущего года, был профинансирован за счет резервных активов, их объем, накопленный к началу апреля текущего года (36,4 млрд. долл. США), 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

На протяжении I квартала 2011 года существенных колебаний рыночного курса гривны к основным валютам не наблюдалось. Вместе с тем, все большее влияние на валютный рынок оказывает состояние экономики страны, паритет основных конвертируемых валют, а также события за рубежом. В марте 2011 года банки реализовали населению на \$1,1 млрд. валюты больше, чем приобрели, что способствовало увеличению объема валютных депозитов физических лиц (на \$0,22 млрд.). Часть приобретенной гражданами валюты было израсходовано на погашение валютных кредитов (соответствующий кредитный портфель сократился за месяц более чем на \$0,25 млрд.), часть составили небанковские сбережения граждан. Объем операций на межбанковском валютном рынке увеличился за месяц на 21% (до \$23,4 млрд.), что является результатом активизации внешнеторговых операций отечественных компаний.

Как и в предыдущем месяце, импорт превышал экспорт, что было основной причиной дефицита счета текущих операций (его размер в целом за квартал составил \$0,79 млрд., за март – \$0,13 млрд.). Дефицит финансового счета и счета операций с капиталом в марте был незначительным, а по результатам I квартала текущего года наблюдался его профицит в размере \$1,9 млрд. Возможности Национального банка по поддержанию стабильности валютного рынка остаются достаточными. Вместе с тем, на протяжении последних месяцев рынок находился в состоянии паритета и активного вмешательства регулятора (как монетарного, так и административного) на валютном рынке не наблюдалось. В марте 2011 года положительное сальдо интервенций регулятора на внутреннем валютном рынке составило \$250,7 млн., что не оказывало значительного влияния на валютный курс. Согласно опубликованной статистике, на начало апреля текущего года объем золотовалютных резервов составил \$36,4 млрд. (сокращение в марте составило \$0,241 млн.), а в их структуре значительную часть занимают средства в ценных бумагах (более \$20 млрд.). Несмотря на то, что с начала года прекратил действие мораторий на

валютное кредитование населения, соответствующие кредитные портфели банков продолжают сокращаться.

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

Основные показатели	февраль 2011 г.	март 2011 г.	изменение за месяц
Монетарная база	217,4	223,5	6,07
Денежная масса	604,9	622,3	17,13
Корреспондентские счета	15,8	19,4	3,63
Активы (скорректированные на резервы)	972,5	995,0	22,52
Высоколиквидные активы	118,2	128,3	10,11
Кредиты всего: в т.ч.	763,8	776,6	12,77
кредиты юридических лиц	513,4	528,2	14,81
кредиты физических лиц	184,9	183,0	-1,85
проблемные кредиты, удельный вес в кредитном портфеле, %	11,18	11,02	-0,16
% ставка по кредитам в национальной валюте (среднемес.)	12,8	13,1	0,30
% ставка по кредитам в иностранной валюте (среднемес.)	13,4	13,4	0,00
Обязательства банков всего: в т.ч.	833,4	856,6	23,23
депозиты юридических лиц	146,6	154,6	8,00
депозиты физических лиц	281,1	286,6	5,48
% ставка по депозитам в национальной валюте (среднемес.)	7,1	6,5	-0,60
% ставка по депозитам в иностранной валюте (среднемес.)	5,4	5,4	0,00
резервы для возмещения возможных потерь по кредитным операциям	115,0	117,9	2,87
Собственный капитал	139,1	138,4	-0,71
доля иностранного капитала в уставном капитале банков, %	40,4	41,46	1,06
Чистая процентная маржа, %	5,84	5,76	-0,08
Чистый спрэд, %	5	4,96	-0,04
Результат деятельности	0,21	-0,21	-0,42
Рефинансирование НБУ	0,00	0,00	-
Мобилизация	16,05	14,46	-
Чистое рефинансирование	-16,05	-14,46	-

Источник: Национальный банк Украины

Основные показатели денежно-кредитной статистики свидетельствуют о постепенном восстановлении экономики: рост денежной массы превышает темп роста монетарной базы и наличности вне банков; объем финансовой поддержки банковского сектора со стороны регулятора остается минимальным на фоне существенного изъятия избыточной ликвидности с помощью размещения депозитных сертификатов НБУ. Вместе с тем, банковский сектор стал крупнейшим держателем ОВГЗ, общий объем которых в обращении за март-апрель увеличился более чем на 12 млрд. грн. (до 148. млрд. грн). Вторым по величине держателем госбумаг внутреннего займа (63,2 млрд. грн.) остается НБУ.

Ликвидность банковского сектора сохраняется на достаточном уровне, о чем свидетельствует значительный объем остатков на корсчетах и других составляющих ликвидных активов. В марте 2011 года объем операций НБУ по изъятию свободной ликвидности с рынка (размещение депозитных сертификатов) превысил 14 млрд. грн. (средняя ставка по мобилизационным операциям – 2,46%).

Потребность банковского сектора в рефинансировании НБУ остается низкой, так как возможности размещения таких ресурсов в доходные активы ограничены низким платежеспособным спросом. В феврале и марте 2011 года новых кредитов в рамках рефинансирования банки не получали, а их объем за первые 3 месяца 2011 года составил 7,9 млн. грн. Задолженность банковской системы перед регулятором в марте сократилась почти на 0,8 млрд. грн. (часть средств была погашена банками с опережением установленных графиков). На начало апреля 2011 года кредиты регулятора (69,2 млрд. грн.) формировали 8,1% 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 марте на 0,4 млрд. грн. увеличился объем акционерного капитала (до 147 млрд. грн.), что улучшило способность банков поглощать убытки от ухудшения качества активов. Вместе с тем, убыточная деятельность банковской системы за анализируемый период привела к незначительному сокращению объема балансового капитала, доля которого в пассивах банковского сектора по состоянию на 01.04.2011 г. составила 13,9%. Высокие значения нормативов капитала (Н2), вдвое превышающие минимальное нормативное, являются следствием размещения значительного объема средств в низкорисковые (ликвидные и краткосрочные) активы. Положительная динамика клиентских средств позволила банковским учреждениям заместить указанными ресурсами часть задолженности перед НБУ и нерезидентами, сохраняя при этом умеренные показатели ликвидности. 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. 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).

Основной объем новых займов в марте был предоставлен банками предприятиям торговли (45,9 млрд. грн.) и промышленности (34 млрд. грн.). Объемы финансирования компаний сельскохозяйственного (5,2 млрд. грн.) и строительного (2,8 млрд. грн.) секторов, а также объемы новых кредитов гражданам (доля ипотеки в их структуре не превышает 3%) остаются незначительными. По данным НБУ, кредитный портфель банковской системы за месяц увеличился на 1,7% – до 776,6 млрд. грн по состоянию на 01.04.2011 г. При этом кредитная задолженность населения, как и ранее, продолжала сокращаться: по сравнению с февралем объем таких кредитов уменьшился на 1,9 млрд. грн. – до 183 млрд. грн.

Качество доходных активов банковских учреждений остается слабым. Это в первую очередь связано со значительным объемом просроченной задолженности по кредитам (85,6 млрд. грн. по состоянию на 01.04.2011 г.; прирост за месяц – 0,21 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% общих банковских портфелей) оказывает давление на показатели прибыльности банковского сектора из-за отчислений на формирование резервов (формируют более ¼ затрат марта). 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, с балансов банков уже 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 февралем 2011 года на 0,6 п.п. и по результатам марта составила 6,5%; интегральная ставка за месяц снизилась на 0,5 п.п. – до 6,2%. Интегральная процентная ставка по кредитам за последний месяц увеличилась на 0,4 п.п. – до 12,5%.

Март 2011 года банковская система закончила с убытком (0,42 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. 7%-е сокращение чистого процентного дохода в марте было компенсировано 17%-м увеличением чистого комиссионного дохода. Несмотря на рост неоперационных затрат (в т.ч. общеадминистративных), основные показатели эффективности, в т.ч. чистой процентной маржи (5,76%) и спреда (4,96%), позволяют поддерживать достаточный уровень отдачи на вложенные ресурсы. Соотношение затрат на отчисления в резервы к чистым доходам банков уже 2 месяца держится на уровне 26%, административных затрат – на уровне 22-24%.

Правительством и НБУ принято окончательное решение о погашении Ощадбанком задолженности Родовид-банка (в апреле Ощадбанк начал производить соответствующие выплаты), а сам Родовид-банк, вероятно, будет преобразован в будущем в «банк плохих активов». Агентство ожидает заявленного ранее увеличения капитала обоих банковских учреждений. 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 размораживанию ресурсов и их перетеканию в реальный сектор экономики.

Несмотря на восстановление ряда секторов экономики, высокую ликвидность банковского сектора, стабильную валютно-курсовую и денежно-кредитную политики в течение последнего года, операционная среда в целом остается сложной. 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 I квартале текущего года агентством присвоено 8 рейтингов, обновлено 146 рейтингов, приостановлено 23 и отозвано 55 рейтингов. По состоянию на 10.05.2011 г. рейтинг-лист агентства включает 566 кредитных рейтингов: 406 – в корпоративном, 109 – в финансовом и 51 – в муниципальном секторах.

Обзор подготовили:

Е.Самойлова, директор Департамента рейтинговых исследований

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

Е. Васина, начальник сектора, кандидат экономических наук

В. Шулик, ведущий финансовый аналитик

А. Черноротов, ведущий финансовый аналитик

И. Веремченко, старший финансовый аналитик