

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ УКРАИНЫ

(май-июнь 2011 г.)

В обзоре представлена оценка текущего состояния и перспективы развития реального, финансового секторов экономики, внешнего сектора, бюджетной сферы и государственной долговой политики в мае-июне 2011 года.

Оценка макроэкономической ситуации в стране свидетельствует о закрепившихся тенденциях восстановления реального сектора, стабилизации ситуации в банковской системе страны, улучшении состояния государственных и муниципальных финансов. При этом на динамику и перспективы развития отечественной экономики продолжают оказывать давление традиционные риски:

- зависимость динамики развития реального сектора экономики Украины от конъюнктуры на мировых товарных и сырьевых рынках, а также от возможных колебаний спроса на продукцию отечественного экспорта;
- рост 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 предыдущие бюджетные периоды;
- высокий удельный вес в расходной части государственного бюджета текущих первоочередных расходов, которые не подлежат сокращению, а также расходов по финансированию опосредованного бюджетного дефицита (дефицит Пенсионного фонда и компенсации НАК «Нефтегаз Украины» разницы между ценами закупки импортируемого природного газа и его реализации), что оказывает давление на сбалансированность бюджетных показателей;
- отрицательное сальдо торгового баланса, оказывающее давление на платежный баланс и показатели внешней ликвидности, что, вероятно, приведет к дальнейшему наращиванию валового внешнего долга;
- высокая чувствительность банковской системы Украины к системным и индивидуальным рискам, сдерживающая восстановление банковского рынка.

Таблица 1. Основные показатели

Показатель	2009 г.	2010 г.	2011 г. (прогноз*)	5 мес. 2011 г. (факт)
Рост физического объема ВВП, % к предыдущему году	84,9	104,2	104,7	X
Темп роста промышленного производства, %	78,1	111	106	108,5
Темп роста с/х производства, %	98,2	99	X	103,5
Темп роста объемов выполненных строительных работ, %	51,8	94,6	X	113,2
Темп роста объемов розничного товарооборота (в сравнительных ценах), %	79,4	107,8	X	115,5
Индекс потребительских цен, %	115,9	109,4	108,9	108,7
Темп роста доходной части гос. бюджета, в % к соотв. периоду прошлого года	90,5	114,7	124,4	126,9
Дефицит государственного бюджета в % к ВВП за год	-3,9	-5,95	-2,7	X
Прямая долговая нагрузка гос. бюджета в % к доходной части (к годовому показателю доходной части)	108,2	134,5	125,6	115,3
Соотношение прямого долга центрального правительства к ВВП за год, %	24,8	29,9	30,2	26,7
Соотношение совокупного долга центрального правительства к ВВП за год, %	34,6	39,9	39,4	35,7

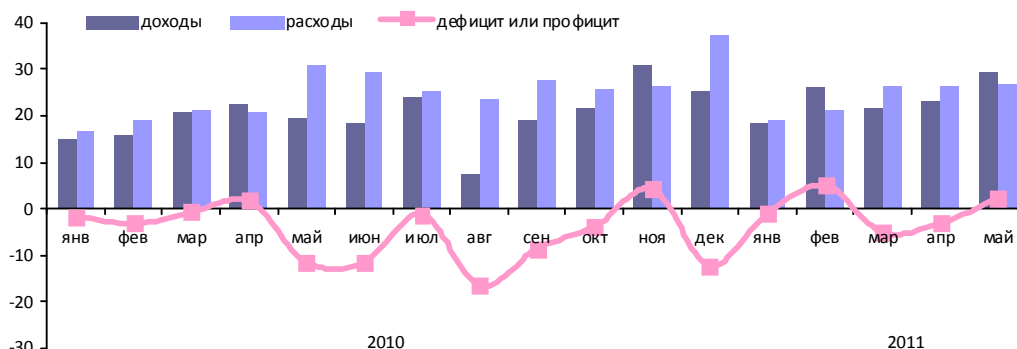
Источники: Министерство финансов Украины, Госкомстат, расчеты "Кредит-Рейтинг"

*уточнен согласно постановлению КМУ №587 от 06.06.2011 г. и ЗУ «О внесении изменений в ЗУ «О Государственном бюджете Украины на 2011 год» от 14.06.2011 г.

➤ ГОСБЮДЖЕТ

Доходы Государственного бюджета по итогам первых 5 месяцев 2011 года составили 119 млрд. грн., что превысило показатель аналогичного периода предыдущего года на 26,9%. В 2011 году значительно выросли суммы налоговых поступлений, в результате чего выросли доходы общего фонда Госбюджета. Дефицит Государственного бюджета по итогам января-мая составил 1,5 млрд. грн. при запланированном на 2011 год граничном уровне дефицита в 35,3 млрд. грн.

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



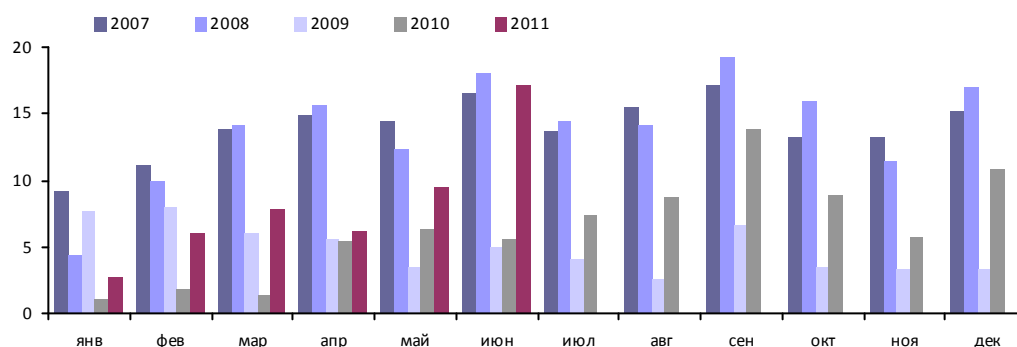
Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

Следует отметить, что в середине июня Верховная Рада внесла изменения в Закон «О государственном бюджете Украины на 2011 год», согласно которым планируется увеличение доходов на 14 млрд. грн., а расходов – на 11,4 млрд. грн., по сравнению с предыдущими плановыми показателями.

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 компенсации НАК «Нефтегаз Украины» разницы между ценами закупки импортируемого природного газа и его реализацией.

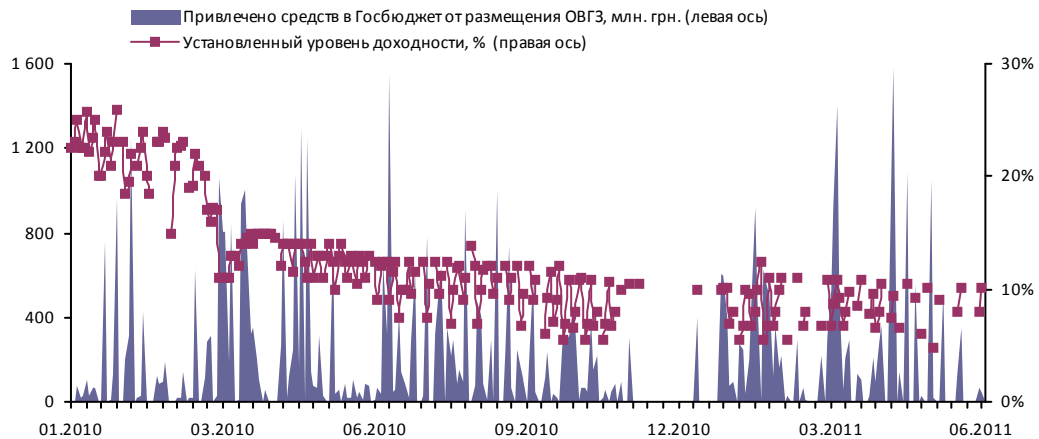
В первом полугодии 2011 года ликвидность бюджетной системы оставалась на довольно высоком уровне, особенно в сравнении с предыдущим годом. В мае объем входящего сальдо единого казначейского счета значительно увеличился и на начало июня составил 17,2 млрд. грн. Однако уже по состоянию на 01.07.2011 г. данный показатель вернулся на уровень прошлого года.

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



Источник: Государственная казначейская служба, расчеты "Кредит-Рейтинг"

В 2011 году правительством предполагалось осуществлять заимствования преимущественно на внутреннем рынке, при этом значительную часть ресурсов планировалось привлекать за счет облигаций внутреннего государственного займа. В течение января-июня посредством ОВГЗ было привлечено средств на сумму 18 млрд. грн. Следует отметить, что в июне объемы торговли такими облигациями значительно уменьшились: в этом месяце за счет ОВГЗ было привлечено средств на сумму 0,5 млрд. грн.

Рисунок 3. Объемы размещения ОВГЗ и уровень доходности


Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

Уменьшение объемов внутренних заимствований было связано с новым выпуском украинских еврооблигаций, осуществленным в июне. Министерство финансов выпустило облигации на сумму 1,25 млрд. USD со сроком погашения в 2016 году. Процентная ставка составила 6,25% годовых, ниже объявленного ориентира доходности на 12,5 базисных пункта, чему способствовал значительный спрос на эти ценные бумаги (объем книги заявок составил около 3 млрд. USD). В июне правительство продлило до конца года кредит ВТБ объемом 2 млрд. USD, привлеченный год назад. Это вторая пролонгация кредита, согласно условиям, продление может происходить трижды (на срок 6 месяцев).

В мае несколько уменьшился совокупный объем государственного долга: по состоянию на 30.05.2011 г. этот показатель составил 460,5 млрд. грн., в т.ч. прямой долг – 345 млрд. грн. (соотношение последнего показателя и прогнозного показателя ВВП на 2011 год составляет 26,7% и соответствует целевым ориентирам МВФ). Уже по итогам июня объем государственного долга должен вырасти, учитывая размещение нового выпуска еврооблигаций.

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


Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

В первом полугодии 2011 года уровень государственного долга в Украине остается достаточно высоким. При этом правительство продолжает использовать еврооблигации как инструмент своевременного обслуживания текущих долговых обязательств. Напомним, что в декабре наступают сроки погашения прошлогодней эмиссии еврооблигаций на сумму 0,6 млрд. USD и кредита ВТБ объемом 2 млрд. USD.

Решение по очередному траншу кредита МВФ в рамках программы stand-by переносится на середину июля, когда ожидается следующее заседание совета директоров МВФ. Основными требованиями Международного валютного фонда остаются проведение пенсионной реформы, установление рыночных тарифов на газ, а также вытекающее из последнего улучшение финансового состояния НАК «Нефтегаз Украины». Следует отметить, что 16 июня Верховная Рада приняла законопроект о пенсионной реформе в первом чтении. Уже 8 июля законопроект был принят во втором чтении. В то же время, если Украина не сможет выполнить вышеуказанных требований к следующему приезду миссии, программа сотрудничества с МВФ может быть приостановлена. В условиях растущего дефицита внешнего торгового баланса и замедления темпов роста промышленного производства актуальность получения траншей Международного валютного фонда для Украины остается достаточно высокой.

➤ РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

По результатам первых 5 месяцев 2011 года предприятия украинского промышленного комплекса увеличили объемы производства на 8,5% по сравнению с январем-маем 2010 года. При этом, по итогам мая 2011 года индекс объемов промышленного производства составил 100,9% относительно мая прошлого года. В связи с тем, что отечественный промышленный комплекс преимущественно ориентирован на экспорт, дальнейшие темпы его восстановления будут во многом зависеть от конъюнктуры внешних рынков. Сезонный летний спад деловой активности на мировом рынке в этом году наступил несколько раньше обычного вследствие неблагоприятной экономической ситуации в ряде западных стран, что приводит к снижению цен на продукцию. Кроме того, значительное влияние на рынок Восточной Азии и мировой рынок в целом оказывает спрос и предложение со стороны Китая.

По результатам января-мая 2011 года объем розничного товарооборота в Украине составил 238,9 млрд. грн., что превышает аналогичный показатель января-мая 2010 года на 15,5%. Таким образом, наблюдается закрепление положительной динамики, наметившейся в начале года. Увеличение товарооборота было преимущественно обусловлено ростом потребительских цен (по итогам января-мая 2011 года прирост составил 8,7%, по сравнению с аналогичным периодом 2010 года). При этом основными составляющими роста выступали цены на продукты питания, подакцизную продукцию, услуги ЖКХ. Кроме того, позитивно на показатели деятельности розничного рынка повлияли стабилизация внутреннего спроса, а также увеличение объемов потребительского кредитования.

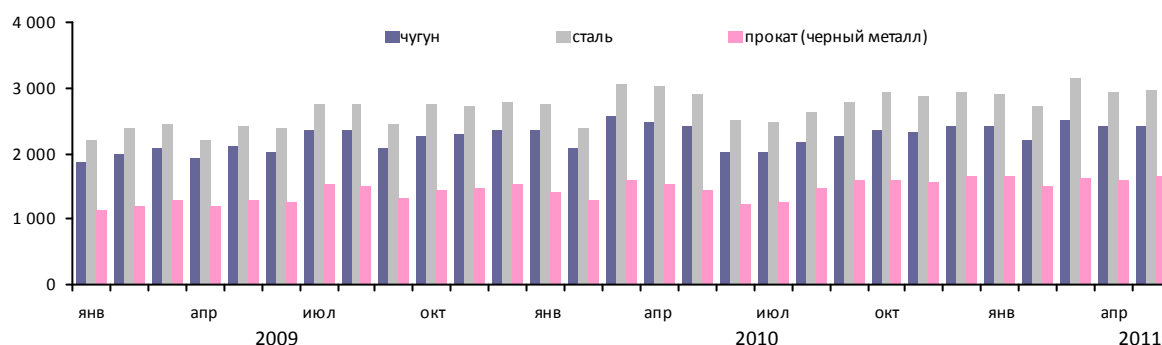
По результатам первых 5 месяцев 2011 года строительная отрасль Украины продемонстрировала рост объемов выполненных строительных работ на уровне 13,2% к аналогичному периоду 2010 года (по итогам января-апреля – 11,6%). Положительная динамика была обеспечена предприятиями, которые выполняли работы, связанные с новым строительством, реконструкцией и техническим перевооружением, удельный вес которых в общей структуре составил 82%. Наибольшие объемы строительных работ традиционно приходятся на такие регионы как Киев (24% от общего объема выполненных работ), Донецкую (13%) и Харьковскую (8%) области. Рост за анализируемый период объемов выполненных строительных работ во многом был обусловлен низкой сравнительной базой (по итогам января-мая 2010 года сокращение объемов строительных работ составило 20%), а также государственным финансированием инфраструктурных проектов в рамках подготовки страны к проведению Евро 2012.

Металлургия

По результатам первых пяти месяцев 2011 года предприятия украинского металлургического комплекса увеличили объемы производства на 8,5% по сравнению с январем-маем 2010 года. Так, в мае текущего года производство чугуна составило 2,4 млн. т (среднесуточное производство – 78,3 тыс. т); стали – 3,0 млн. т (95,3 тыс. т); готового проката черных металлов – 1,7 млн. т (53,2 тыс. т). На сегодня Украина входит в первую десятку стран мира по объемам производства стали.

В целом, по итогам первых пяти месяцев производство чугуна выросло по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 1,7% – до 12,0 млн. т; стали – на 4,3%, до 14,7 млн. т; готового проката черных металлов – на 11,1%, до 8,0 млн. т.

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



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

В целом, по итогам мая 2011 года индекс объемов металлургического производства составил 100,8% результата предыдущего месяца. В связи с тем, что отечественный металлургический комплекс преимущественно ориентирован на экспорт, темпы роста объемов производства и реализации отечественной продукции будут во многом зависеть от конъюнктуры внешних рынков. Так, сезонный летний спад деловой активности на мировом рынке в этом году наступил несколько раньше обычного вследствие неблагоприятной экономической ситуации в ряде западных стран, что приводит к снижению цен на металлургическую продукцию. Кроме того, значительное влияние на рынок Восточной Азии и мировой в целом оказывает спрос и предложение со стороны Китая (по данным World Steel Association в

мае 2011 года мировое производство стали составило 129,9 млн. т, из которых 60,3 млн. т пришлось на долю Китая).

В 2011 году темпы восстановления металлургического комплекса Украины будут зависеть от таких традиционных факторов как: высокая степень зависимости от спроса и предложения на внешних рынках; повышение цен на основные виды сырья и энергоресурсы; высокий уровень износа основных фондов металлургических предприятий Украины; состояние смежных отраслей экономики, а также активность потребителей на внутреннем рынке.

Машиностроение

Результаты января-мая текущего года характеризовались увеличением объемов производства машиностроительного сектора (+22,5% относительно первых 5 месяцев 2010 года). В целом, позитивную динамику машиностроительной отрасли обеспечили такие сегменты, как вагоностроительный, по сравнению с январем-маем 2010 года прирост производства данной продукции составил 40%. Рост обуславливается необходимостью обновления подвижных составов предприятий Украины, России и других стран СНГ, что вызвано высоким уровнем износа основных фондов. Крупнейшими предприятиями отрасли остаются ОАО «Азовмаш», а также Стахановский и Крюковский вагоностроительные заводы, которые имеют устойчивые каналы сбыта в странах СНГ.

Кроме того, значительное увеличение объемов производства продемонстрировала автомобилестроительная отрасль, рост производства по итогам января-мая 2011 года составил 54,6%, что было обусловлено низкой сравнительной базой, увеличением внутреннего спроса, активизацией коммерческими банками потребительского кредитования, а также обновлением автопарков предприятиями в рамках подготовки к проведению Евро 2012. Также наблюдается существенное увеличение производства машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства (+34% к январю-маю 2010 года), что было обусловлено повышением внутреннего спроса, а также наличием государственного финансирования.

В текущем году на показатели деятельности предприятий машиностроительного комплекса Украины будут оказывать влияние рост себестоимости производимой продукции, что обусловлено подорожанием сырья и комплектующих; повышение тарифов на железнодорожные грузоперевозки; увеличение стоимости энергоресурсов; темпы экономического роста стран – основных торговых партнеров Украины (преимущественно России и других стран СНГ).

Строительство

По результатам первых 5 месяцев 2011 года строительная отрасль Украины продемонстрировала рост объемов выполненных строительных работ на уровне 13,2% к аналогичному периоду 2010 года (по итогам января-апреля - 11,6%). Так, по результатам анализируемого периода предприятиями отрасли было выполнено строительных работ на общую сумму 15,9 млрд. грн.

Положительная динамика была обеспечена предприятиями, которые выполняли работы, связанные с новым строительством, реконструкцией и техническим перевооружением, удельный вес которых в общей структуре составил 82%. Наибольшие объемы строительных работ традиционно приходятся на такие регионы как Киев (24% от общего объема выполненных работ), Донецкую (13%) и Харьковскую (8%) области. Рост за анализируемый период объемов выполненных строительных работ обусловлен низкой сравнительной базой (по итогам января-мая 2010 года сокращение объемов строительных работ составило 20%), а также государственным финансированием инфраструктурных проектов в рамках подготовки страны к проведению Евро 2012.

Также необходимо отметить ряд предпринятых правительством шагов, направленных на стимулирование строительной отрасли. Кабинет Министров Украины упростил процедуру утверждения проектной документации на строительство, соответствующие изменения правительство внесло 1 июня текущего года Постановлением «О внесении изменений в Постановление КМУ от 31.05.2006 г. №774». Данные изменения направлены на частичную дерегуляцию строительной отрасли и обеспечение выполнения требований Закона Украины «О регулировании градостроительной деятельности» в части отмены обязательной экспертизы проектов строительства I-III категории сложности. Кроме того, ранее правительство утвердило порядок принятия в эксплуатацию законченных строительством объектов, а также был утвержден порядок внесения платы за выдачу сертификата, который выдается при принятии законченного строительством объекта.

По мнению агентства в 2011 году темпы восстановления строительной отрасли будут во многом зависеть от роста покупательной способности населения; степени доступности программ банковского ипотечного кредитования, а также кредитования застройщиков; стабильного бюджетного финансирования инфраструктурных проектов, а также проводимой политики правительства в части дальнейшей дерегуляции отрасли; восстановления деловой активности потенциальных арендаторов и покупателей коммерческой недвижимости.

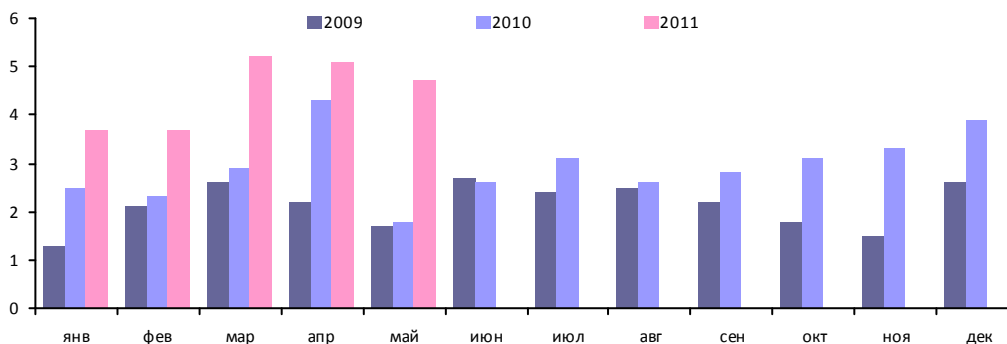
Сельское хозяйство

По итогам первых 5 месяцев 2011 года объем сельскохозяйственного производства по сравнению с аналогичным периодом 2010 года увеличился на 3,5%, при этом наблюдается некоторое снижение темпов роста данного показателя (по итогам января-апреля 2011 года рост производства составил 4%), что преимущественно было связано с ухудшением кормовой базы и сокращением поголовья КРС. На фоне роста поголовья птицы (+5,3%) численность поголовья КРС сократилась на 5% до 5,2 млн. голов. При этом в анализируемый период динамика производства в животноводстве формировалась под влиянием ряда факторов, а именно: ускорения роста объемов производства мяса всех видов на 6,6% (преимущественно мяса свинины – на 12,7% и птицы – на 6,4%), а также роста объемов производства яиц (+ 13,8%). Поскольку разведение КРС остается убыточным, а поголовье продолжает сокращаться, производство молока сохраняет отрицательную динамику (-2,1%). Кроме того, негативно на работе производителей мяса и молока сказывается отсутствие государственной поддержки. Так, за 5 месяцев текущего года сельскохозяйственным предприятиям поступило 5 млн. грн. дотаций на молочное производство и более 7 млн. грн. – на мясное производство, что составляет 2% объема дотаций аналогичного периода 2010 года.

В текущем году ожидается увеличение урожая зерновых на 6,8% до 42 млн. т, преимущественно за счет увеличения посевных площадей под яровые культуры (+4,8%) и кукурузы (+39,7%). Согласно данным Министерства экономического развития и торговли, в Украине по состоянию на 01.07.2011 г. собрано 1,1 млн. т зерна на площади в 400 тыс. га (3% плановых к уборке площадей). Сдерживающим фактором активной уборочной кампании во второй половине июня - начале июля стали неблагоприятные погодные условия. Объемы реализации зерна в январе-мае 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, снизились на 12,7% до 1,8 млн. т вследствие введенных экспортных квот, действие которых прекращается 30.06.2011 г. Одновременно с этим в Украине введены пошлины на экспорт зерна до 2012 года в размере 9-14%.

За анализируемый период несколько активизировалось кредитование аграрного сектора коммерческими банками. Так, за январь-май 2011 года сельскохозяйственными компаниями привлечены кредиты на общую сумму 22,4 млрд. грн. Тогда как за аналогичные периоды 2009-2010 гг. данный показатель составлял 9,9 млрд. грн. и 13,8 млрд. грн. соответственно.

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



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

Инструментом, стимулирующим развитие сельскохозяйственного сектора Украины в 2011 году, может стать увеличение государственного финансирования. Соответствующим законопроектом «О внесении изменений в Закон Украины «О Государственном бюджете Украины на 2011 год» в текущем году правительством планируется увеличить на 4,9 млрд. грн. расходы, связанные с поддержкой сельскохозяйственных кооперативов, животноводческими дотациями и удешевлением банковских кредитов.

Торговля

По результатам января-мая 2011 года объем розничного товарооборота в Украине составил 238,9 млрд. грн., что превышает аналогичный показатель января-мая 2010 года на 15,5% (по итогам января-апреля 2011 года рост составил 14,9%). Таким образом, наблюдается закрепление положительной динамики, наметившейся в начале текущего года. Увеличение товарооборота было обусловлено ростом потребительских цен (по итогам января-мая 2011 года на 8,7% к аналогичному периоду 2010 года). При этом основными составляющими роста выступали цены на продукты питания, подакцизную продукцию, услуги ЖКХ. Кроме того, позитивно на показатели деятельности розничного рынка повлияли стабилизация внутреннего спроса, а также увеличение объемов потребительского кредитования.

На данный момент на завершающей стадии находится разработка проекта ЗУ «О внутренней торговле», который был подготовлен три года назад, в ближайшее время законопроект планируется

вынести на рассмотрение Верховной Рады. Данный закон должен стать базовым законодательным актом, который будет регламентировать создание профильного государственного органа в сфере торговли, а также призван сбалансировать интересы как производителей - поставщиков продукции, так и национальных, региональных сетей, а также представителей малого и среднего бизнеса сферы торговли.

В 2011 году агентство ожидает сохранения положительной динамики роста розничного товарооборота в стране. При этом определяющими составляющими развития отрасли будут: инфляционные риски; активность банков в сегменте потребительского кредитования; возможное замедление темпов роста реальных доходов населения (по итогам января-мая 2011 года индекс роста реальной заработной платы составил 109,6%, по итогам января-апреля - 110,8%, к аналогичному периоду 2010 года).

➤ **ВНЕШНИЙ СЕКТОР**

Превышение импорта товаров и услуг (темп прироста за месяц составил 6%) над экспортом (2%) привело к дефициту счета текущих операций, который составил по итогам мая \$746 млн. (\$246 млн. по итогам апреля). За период с января по май 2011 года отрицательное сальдо счета текущих операций увеличилось до \$2,29 млрд. Сложившаяся динамика в первую очередь обусловлена увеличением объемов энергетического импорта (нефти и нефтепродуктов) и продукции машиностроения, а также выплатой дивидендов по прямым инвестициям. При этом, ситуация на мировых товарных рынках оставалась благоприятной для отечественных экспортеров продукции металлургии, химической продукции (в т.ч. нефтепродуктов по давальческим схемам) и продукции АПК, что способствовало увеличению объемов экспорта по соответствующим позициям.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций (\$830 млн. в мае) был, в первую очередь, обусловлен поступлением второй части средств от продажи Укртелекома в виде кредита от прямого инвестора. При этом, выплата дивидендов по прямым инвестициям в указанный период привела к увеличению отрицательного сальдо доходов (с \$336 млн. в апреле до \$556 млн. в мае).

Учитывая ограниченные возможности валютного кредитования, банковский сектор продолжил сокращать задолженность перед нерезидентами (объем чистых выплат в мае 2011 года составил \$434 млн. и \$1,7 млрд. с начала года), тогда как предприятия реального сектора продолжали наращивать объемы внешних заимствований (прирост за май составил \$112 млн.; с начала года – \$531 млн.) за счет получения кредитов от прямых инвесторов и размещения еврооблигаций. Весомым источником поступления иностранной валюты в страну остаются перечисления денег из-за рубежа. Приток объема валюты вне банков в мае составил \$776 млн.; за период с января по май – \$4,1 млрд.

В целом сальдо финансового счета и счета операций с капиталом в мае составило \$767 млн., а с начала года – \$4,46 млрд. (было обусловлено прежде всего притоком долгового капитала в государственный и квазигосударственный сектора), что позволило сгладить негативное влияние на валютный рынок страны отрицательной динамики счета текущих операций. Сальдо платежного баланса по итогам мая текущего года составило \$21 млн.; с начала года – \$2,16 млрд. Географическая структура поступлений и оттока валюты по текущему и финансовому счету значительных изменений не претерпела.

➤ **БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА**

События на мировых финансовых и товарных рынках продолжают оказывать влияние на состояние валютного рынка Украины. В анализируемый период ситуация на наличном валютном рынке страны оставалась относительно стабильной, хотя, как и в предыдущие месяцы, преобладал спрос населения на иностранную валюту. Общий объем операций банков на наличном валютном рынке в указанный период составил \$3,99 млрд. По мнению агентства, доминантой спроса было удовлетворение текущих потребностей граждан в иностранной валюте (с целью погашения валютных кредитов, а также осуществления поездок за рубеж в разгар сезона отпусков). В июне банки продали гражданам на \$896,1 млн. больше иностранной валюты, чем купили, при этом, часть приобретенной населением иностранной валюты была впоследствии размещена на депозитах в банках либо направлена на погашение задолженности по кредитам. Объем интервенций НБУ на валютном рынке по сравнению с апрелем увеличился более чем в 2 раза – до \$2,5 млрд., при этом их сальдо было незначительным (+\$127,2 млн.). Высокая активность импортеров и экспортеров привела к дальнейшему росту объема операций на межбанковском валютном рынке: по сравнению с апрелем их объем увеличился на 3% и по итогам мая составил \$23,6 млрд.

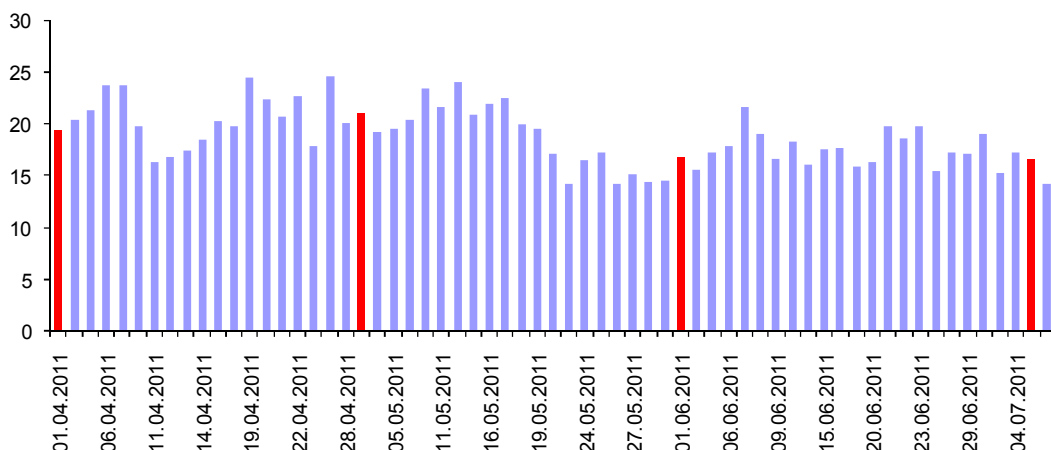
Объем золотовалютных резервов за месяц несколько сократился (с \$38,35 млрд. до \$37,87 млрд.), но является достаточным для поддержания регулятором стабильности национальной денежной единицы. В июне НБУ были приняты постановления №204 и №205, в соответствии с которыми ужесточается ответственность банков за нарушение лимита валютной позиции, а сам лимит длинной открытой валютной позиции сократился с 20% до 5%. Это ограничит возможности банковского сектора по осуществлению операций на валютном рынке. Помимо вышеуказанных шагов, регулятор предпринимал и другие шаги по девальютизации финансового рынка. С целью улучшения кредитных возможностей банков,

значительная часть ресурсов которых все еще сформирована в иностранной валюте, НБУ изменил порядок торговли иностранной валютой. Так, согласно постановлению №111 от 11.04.2011 г., (зарегистрировано в Министерстве юстиции 06.05.11 г.) банки получили право выставять с 11.05.11 г. двусторонние котировки на валютном рынке, а с 30.05.11 г. проводить операции с валютными свопами. По мнению агентства, нововведение также может уменьшить риски импортеров и упростит для них доступ к валюте. Вместе с тем, возможности размещения валютных ресурсов в кредиты остаются ограниченными, что и в дальнейшем будет сдерживать спрос на иностранную валюту со стороны финансового сектора.

Денежно-кредитная политика регулятора в анализируемый период оставалась сдержанной. В мае НБУ не предоставлял новых кредитов банкам, изымая излишки ликвидности с рынка с помощью размещения депозитных сертификатов. На протяжении мая-июня 2011 года было размещено депозитных сертификатов НБУ на общую сумму почти 48 млрд. грн., из которых в мае – 17 млрд. грн. Средняя ставка по мобилизационным операциям составила 1,56%. В июне текущего года НБУ было принято постановление №195, в соответствии с которым с 01.07.11 г. регулятор повысил требования к обязательному резервированию валютных пассивов. Последнее может привести к дальнейшему сокращению спроса на валютные депозиты со стороны банковского сектора, а также к замораживанию части свободной ликвидности. Агентство не исключает, что указанные изменения в законодательстве являются одним из инструментов усиления контроля над инфляцией со стороны регулятора.

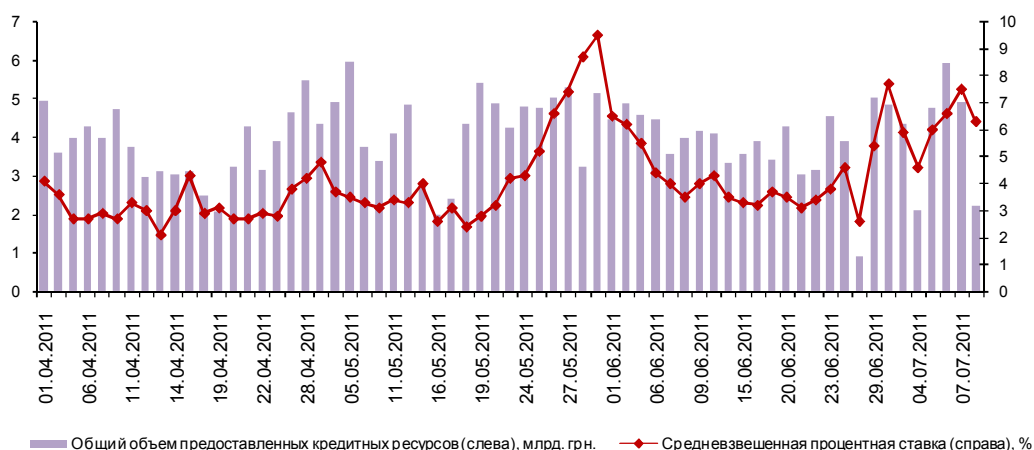
Банковский сектор является крупнейшим держателем гособлигаций внутреннего займа, несмотря на постепенное снижение их доходности за 2 последних года. По данным НБУ, объем ОВГЗ в собственности банков в мае увеличился на 1,1 млрд. грн. (общий объем ОВГЗ в обращении в этот период увеличился лишь на 141 млн. грн.). В анализируемый период сохранилась тенденция сокращения объема ОВГЗ в собственности нерезидентов (уменьшение на протяжении мая с 9,24 млрд. грн. до 8,8 млрд. грн.), а также прочих держателей, помимо НБУ (63,25 млрд. грн. на 01.06.11 г.) и банков (69,46 млрд. грн. на 01.06.11 г.). В июне 2011 года за счет госбумаг были увеличены капиталы отдельных учреждений (в мае – НАК Нефтегаз на сумму 5 млрд. грн.; также было принято решение об увеличении капитала компании дополнительно на 3,5 млрд. грн.; 01.07.11 г. принято решение об увеличении капитала государственного Укргазбанка на сумму 4,3 млрд. грн.), а также проведены операции РЕПО и монетизация госбумаг, что привело к дальнейшему наращиванию объема внутреннего государственного долга при участии банковского регулятора. Согласно официальной статистике, на протяжении последних 2 месяцев на первичном рынке было размещено ОВГЗ за сумму 11,2 млрд. грн., из которых 4,9 млрд. грн. с целью увеличения капитала банков (облигации на сумму 4 млрд. грн. с доходностью 9,5% годовых в июне были монетизированы НБУ).

Рисунок 7. Динамика остатков на корсчетах, млрд. грн.



Несмотря на достаточный объем ликвидности на финансовом рынке, наблюдается существенное колебание свободных денежных остатков (в том числе помимо периодов уплаты налогов), что, по мнению агентства, связано с увеличением деловой активности на финансовом рынке и реальном секторе экономики. Значительный объем ресурсов был размещен на межбанковском рынке на краткосрочной основе, а ставка по межбанковским операциям за месяц увеличилась на 1,27 п.п., (до 4,54%) что превышает ставку привлечения по депозитным сертификатам НБУ. Общий объем кредитования на межбанковском рынке по сравнению с апрелем увеличился на 8% и по итогам мая составил 81 млрд. грн. При этом, объем предоставленных банками новых кредитов нефинансовому сектору по сравнению с предыдущим месяцем несколько уменьшился, составив 106 млрд. грн.

Рисунок 8. Динамика межбанковского рынка



Банковский сектор остается умеренно капитализированным (прирост акционерного капитала в мае составил 0,3 млрд. грн.; его объем по состоянию на 01.06.2011 г. — 153,3 млрд. грн.; адекватность регулятивного капитала вдвое превышает минимальное граничное значение — 10%), что позволяет системе за счет собственных средств покрывать убытки от ухудшения качества активов. Убыток банковской системы в мае составил 0,54 млрд. грн., что привело к незначительному сокращению объема балансового капитала в указанный период. По состоянию на 01.06.2011 г. доля капитала в пассивах банковского сектора составила 14,2%. При этом, высокие значения нормативов капитала (Н2) являются следствием размещения значительного объема средств в низкорисковые (ликвидные) и краткосрочные активы.

Изменения в структуре привлеченных ресурсов (объем обязательств банковской системы в мае сократился на 9,3 млрд. грн. — до 865 722 млрд. грн.) были незначительными и в первую очередь обусловлены сокращением свободных остатков на текущих счетах предприятий (на 8,4 млрд. грн.). На протяжении мая несколько улучшилась структура привлеченных ресурсов (за счет срочных депозитов предприятий и граждан). Средства граждан формируют около 1/3 обязательств банковской системы, а их объем в мае увеличился на 2,25 млрд. грн. (эквивалент). Последнее позволило заместить отток средств нерезидентов на счетах в банковской системе, объем которых за месяц уменьшился на 8,66 млрд. грн. (эквивалент). По состоянию на 01.06.2011 г. средства нерезидентов (202,8 млрд. грн., из которых 151,1 млрд. грн. — кредиты) формируют 23,4% обязательств банковской системы. Учитывая положительную динамику клиентских пассивов, потребность банков в рефинансировании НБУ остается низкой. В мае задолженность банков перед НБУ сократилась на 440 млн. грн. и по состоянию на 01.06.2011 г. составляет 67,96 млрд. грн., формируя менее 8% от общего объема обязательств банковского сектора. Стоит отметить попытки отдельных банков улучшить диверсификацию привлеченных ресурсов, в т.ч. за счет ресурсов облигационного рынка, а также оптимизировать стоимость ресурсов за счет дальнейшего снижения ставок по депозитам клиентов. Вместе с тем, учитывая повышение кредитной активности в розничном сегменте, агентство не исключает вероятности незначительного роста процентных ставок по привлеченным депозитам (в случае сохранения либерального подхода НБУ к кредитованию банками граждан, который вскоре, по заявлениям руководства НБУ, может измениться на более консервативный).

Объем чистых активов банковской системы в мае сократился на 10,1 млрд. грн. и по состоянию на 01.06.2011 г. составил чуть более 1 трлн. грн. (объем брутто-активов в указанный период сократился на 7,8 млрд. грн. — до 1,17 трлн. грн.). Уменьшение объема активов банковского сектора произошло преимущественно за счет сокращения высоколиквидной их составляющей (средств на корсчетах в НБУ и других банках), а также формирования резервов по активным операциям. Вместе с тем, в структуре активов наблюдается постепенный рост задолженности по кредитам, что может положительно отразиться на структуре доходной базы.

По данным НБУ на начало июня 2011 года кредитный портфель банковской системы составил 786,4 млрд. грн., из которых 69% составляют кредиты юридическим лицам. Основной объем новых займов в мае 2011 года был предоставлен банками предприятиям торговли (45,7 млрд. грн.) и промышленности (27,6 млрд. грн.). Объемы финансирования компаний сельскохозяйственного (4,7 млрд. грн.) и строительного (3,6 млрд. грн.) секторов, а также объемы новых кредитов гражданам (доля ипотеки в их структуре составила 2,7%) остаются незначительными. По данным НБУ, кредитный портфель банковской системы за месяц увеличился на 0,9% — до 786,4 млрд. грн по состоянию на 01.06.2011 г. (с начала года темп прироста составил 4,2%). При этом прирост был обусловлен преимущественно кредитованием реального сектора экономики. В июне (по сравнению с апрелем) объем задолженности физических лиц сократился на 0,29 млрд. грн. — до 182,8 млрд. грн. Качество доходных активов банковских учреждений

остается слабым. Это, в первую очередь, связано со значительным объемом просроченной задолженности по кредитам (86,4 млрд. грн. по состоянию на 01.06.2011 г.; прирост за месяц – 0,17 млрд. грн.), которая составляет почти 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%) оказывает давление на показатели прибыльности банковского сектора из-за отчислений на формирование резервов (формируют ¼ затрат мая). 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. 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.

Постепенное усиление кредитной активности на протяжении последних месяцев и, как результат, восстановление спроса на клиентские ресурсы (одновременно с сохранением жестких монетарных мер регулятора), привело к незначительному увеличению процентных ставок по депозитам. Так, по сравнению с апрелем, интегральная процентная ставка по депозитам увеличилась на 0,4 п.п. (до 6,2%), ставка по срочным депозитам в национальной валюте в указанный период увеличилась на 0,7 п.п. (до 6,8%). Средняя процентная ставка по срочным депозитам граждан в национальной валюте в мае составила 13,7%. Индекс депозитных ставок, введенный регулятором (совместно с компанией Thomson Reuters) в марте 2011 года на протяжении анализируемого периода оставался достаточно стабильным.

Май 2011 года банковская система закончила с убытком (0,54 млрд. грн.), что в первую очередь было следствием увеличения затрат на формирования резервов по активным операциям при незначительном снижении доходов от основной деятельности. При этом показатели доходности от основной деятельности остаются высокими. Несмотря на сокращение чистого процентного дохода (на 5% по сравнению с апрелем), основные показатели эффективности, в т.ч. чистой процентной маржи (5,44%) и спреда (4,66%) позволяют поддерживать достаточный уровень отдачи на вложенные ресурсы. Соотношение затрат на отчисления в резервы к чистым доходам банков снизилось до 25%, административных затрат – сохраняется на уровне 24%. Налоговый кодекс (отдельные положения имеют лаговый характер) ограничивает возможности банков по формированию страховых резервов (под проблемную задолженность) в будущем, однако он внес определенную ясность в процесс списания банками проблемных кредитов. Более четкие установки для банковских учреждений по работе с проблемной задолженностью прописаны в Постановлении НБУ №172, которым регламентируется порядок возмещения банками проблемной задолженности за счет сформированных резервов.

Согласно данным НБУ, 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. Общее количество действующих банков на начало июня 2011 года составило 176, из которых 54 – банки с иностранным капиталом.

Операционная среда остается сложной, что усиливает чувствительность банковского сектора к основным индивидуальным рискам, несмотря на восстановление ряда секторов экономики, умеренную ликвидность банковского сектора, а также относительно стабильную валютно-курсовую и денежно-кредитную политики на протяжении последнего года. 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.

По мнению агентства, темпы восстановления банковского рынка сдерживаются высоким уровнем чувствительности банков к системному и основным индивидуальным рискам. Последнее обусловлено регулярно меняющимся законодательным полем, невысоким уровнем доверия со стороны внутренних и внешних инвесторов, а также низкой платежеспособностью значительного числа заемщиков.

Обзор подготовили:

Е. Самойлова, директор департамента рейтинговых исследований

В. Шулик, ведущий финансовый аналитик отдела рейтингов финансовых организаций

А. Черноротов, начальник отдела корпоративных рейтингов

И. Веремко, ведущий финансовый аналитик отдела муниципальных рейтингов