

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ УКРАИНЫ (I полугодие 2011 г.)

В обзоре представлена оценка текущего состояния и перспективы развития реального, финансового секторов экономики, внешнего сектора, бюджетной сферы и государственной долговой политики в 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 импортированного 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, что сдерживает восстановление банковского рынка.

Таблица 1. Основные показатели

Показатель	2009 г.	2010 г.	2011 г. (прогноз)	I пол. 2011 г. (факт)
Рост физического объема ВВП, % к аналогичному периоду предыдущего года	84,9	104,2	104,7	103,8*
Темп роста промышленного производства, %	78,1	111	106	108,7
Темп роста с/х производства, %	98,2	99	X	103,2
Темп роста объемов выполненных строительных работ, %	51,8	94,6	X	114,5
Темп роста объемов розничного товарооборота (в сравнительных ценах), %	79,4	107,8	X	115,2
Индекс потребительских цен, %	115,9	109,4	108,9	109,2
Темп роста доходной части гос. бюджета, % к соответствующему периоду прошлого года	90,5	114,7	124,4	124,4
Дефицит государственного бюджета, % к ВВП за год	-3,9	-5,95	-2,7	X
Прямая долговая нагрузка гос. бюджета, % к доходной части (к годовому показателю доходной части)	108,2	134,5	125,6	120,6
Соотношение прямого долга центрального правительства к ВВП за год, %	24,8	29,9	30,2	27,9
Соотношение совокупного долга центрального правительства к ВВП за год, %	34,6	39,9	39,4	36,9

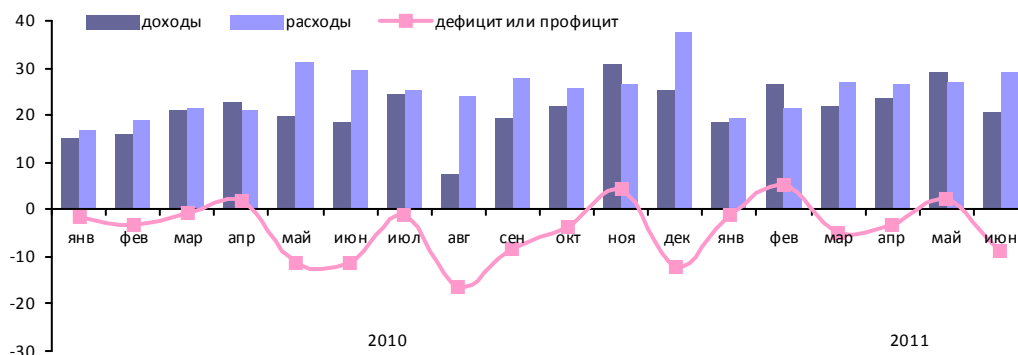
Источники: Министерство финансов Украины, Госкомстат, расчеты «Кредит-Рейтинг»

* данные за II квартал 2011 года ко II кварталу 2010 года

➤ ГОСБЮДЖЕТ

В I полугодии 2011 года в Государственный бюджет поступило 139,4 млрд. грн. доходов, на 24,4% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. Увеличение доходов по итогам января-июня обусловлено значительным ростом налоговых поступлений, в первую очередь, налога на прибыль предприятий, что объясняется ростом цен на продукцию экспортоориентированных компаний в мае. Постепенное восстановление реального сектора экономики в первой половине текущего года повлияло на увеличение налоговых поступлений, что положительно отразилось на сбалансированности показателей Государственного бюджета. Так, в первой половине 2011 года дефицит бюджета уменьшился на 16,1 млрд. грн., по сравнению с соответствующим периодом 2010 года.

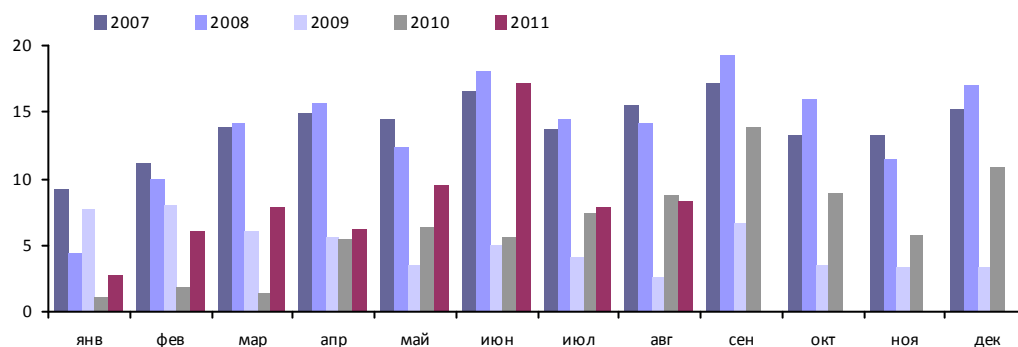
Рисунок 1. Выполнение Государственного бюджета по месяцам 2010-2011 гг., млрд. грн.



Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

Расходы на обслуживание государственного долга по итогам января-июня 2011 года выросли на 56%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, вследствие политики правительства по привлечению заемных средств. В результате активных действий Министерства финансов по осуществлению заимствований на протяжении первых пяти месяцев 2011 года ликвидность бюджетной системы была довольно высокой. Однако уже в июне-июле объем входящего сальдо единого казначейского счета вернулся на прошлогодний уровень.

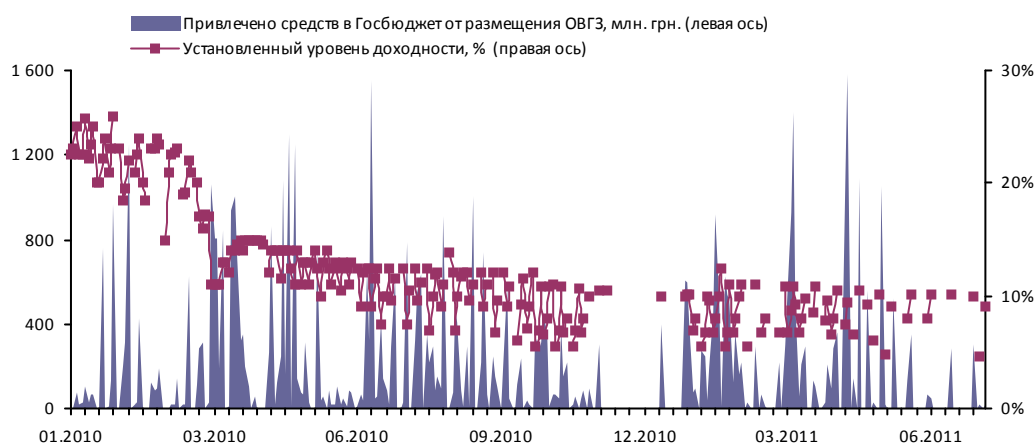
Рисунок 2. Динамика входящего сальдо единого казначейского счета (по состоянию на начало месяца), млрд. грн.



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

В январе-июле посредством облигаций внутреннего государственного займа было привлечено средств на сумму 18,6 млрд. грн. Пиковые продажи облигаций пришлись на март и апрель, когда правительство осуществляло выпуски для капитализации НАК «Нефтегаз Украины». В конце первого полугодия объемы торговли такими ценными бумагами значительно уменьшились: в июне-июле за счет ОВГЗ было привлечено средств на общую сумму 1,2 млрд. грн.

Рисунок 3. Объемы размещения ОВГЗ и уровень доходности



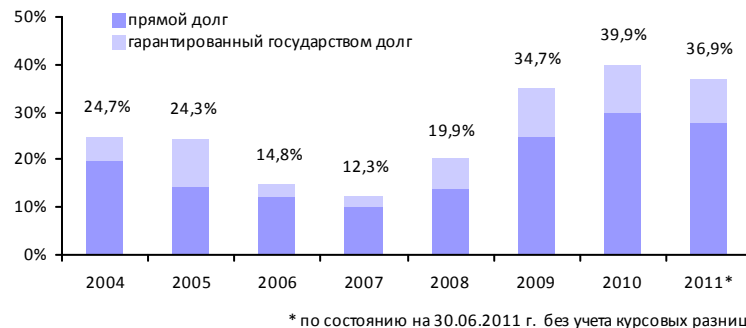
Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

Уменьшение объемов внутренних заимствований было связано с размещением в июне нового выпуска 5-летних еврооблигаций Украины. Благодаря значительному спросу на украинские евробонды, объем

выпуска составил 1,25 млрд. USD, а процентная ставка – 6,25% годовых (предварительно планировалось осуществить заимствование на сумму 1 млрд. USD под 6,375%).

В июне произошло увеличение прямого государственного долга (до 360,8 млрд. грн. на 30.06.2011 г. без учета курсовых разниц). Основной причиной роста стал выпуск еврооблигаций, в то же время гарантированный долг остался на уровне предыдущего месяца. Соотношение прямого долга по итогам первого полугодия и прогнозного показателя ВВП на 2011 год составляет 36,9%, что соответствует целевым ориентирам МВФ.

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



Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинг"

По итогам I половины 2011 года уровень государственного долга в Украине достаточно высок, учитывая необходимость погашения в декабре текущего года сразу двух заимствований (еврооблигации на сумму 0,6 млрд. USD и кредит ВТБ объемом 2 млрд. USD). *Учитывая, что правительство имеет возможность пролонгировать кредит ВТБ еще на полгода, такая долговая нагрузка может быть оценена как умеренная.*

Решение о предоставлении очередного транша кредита МВФ в рамках программы stand-by переносится на сентябрь, приезд миссии МВФ запланирован на 29 августа. В июне-июле Украина начала выполнение одного из требований МВФ, а именно, был принят законопроект о пенсионной реформе. В то же время, Международный валютный фонд подчеркивает необходимость приведения тарифов на газ для населения к рыночным ориентирам, а также ужесточения контроля инфляции. В случае положительного решения миссии очередной транш может поступить не ранее октября. *Следует отметить, что важность получения следующего транша кредита МВФ обусловлена необходимостью финансирования дефицита текущего счета. При этом если Украина не сможет выполнить требования МВФ к следующему приезду миссии, программа сотрудничества будет приостановлена, что, в свою очередь, может привести к сокращению золотовалютных резервов уже во второй половине 2011 года.*

➤ РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

По итогам I полугодия 2011 года отечественный промышленный комплекс увеличил объемы производства на 8,7% по сравнению с январем-июнем 2010 года. При этом по итогам июня 2011 года индекс объемов промышленного производства составил 99,6% относительно предыдущего месяца. Снижение объемов производства отчасти связано с сезонным фактором. Кроме того, украинская промышленность преимущественно ориентирована на экспорт, что обуславливает прямую зависимость темпов производства и реализации отечественной продукции от конъюнктуры внешних рынков. В летние месяцы наблюдается традиционный сезонный спад деловой активности на мировом рынке, что в свою очередь приводит к снижению цен на производимую продукцию.

По результатам I полугодия 2011 года объем оборота розничной торговли в Украине увеличился на 15,2% по сравнению с I полугодием 2010 года (за январь-май текущего года – на 15,5%) и на конец июня текущего года составил 295,7 млн. грн. Несущественное замедление темпов роста отчасти связано с сезонным снижением потребительского спроса в период отпусков. Кроме того, в июне наблюдается некоторое замедление темпов роста индекса потребительских цен (+0,4% к предыдущему месяцу). При этом в годовом исчислении темпы роста ИПЦ остаются достаточно высокими, по итогам января-июня +9,2%, по сравнению с I полугодием 2010 года (по итогам января-мая +8,7%). Следствием повышения ИПЦ является подорожание транспортных услуг, услуг туристического и гостиничного сегментов, продуктов питания, подакцизной продукции, услуг ЖКХ. Кроме того, в анализируемый период наблюдалась активизация потребительского кредитования населения.

По итогам I полугодия 2011 года отечественная строительная отрасль продемонстрировала рост объемов выполненных строительных работ на уровне 114,5% по сравнению с I полугодием 2010 года (по итогам января-мая 2011 г. - 113,2%). Таким образом, по результатам анализируемого периода предприятиями отрасли было выполнено строительных работ на общую сумму 20,9 млрд. грн. Увеличение объемов строительных работ в I полугодии 2011 года было во многом обусловлено низкой сравнительной

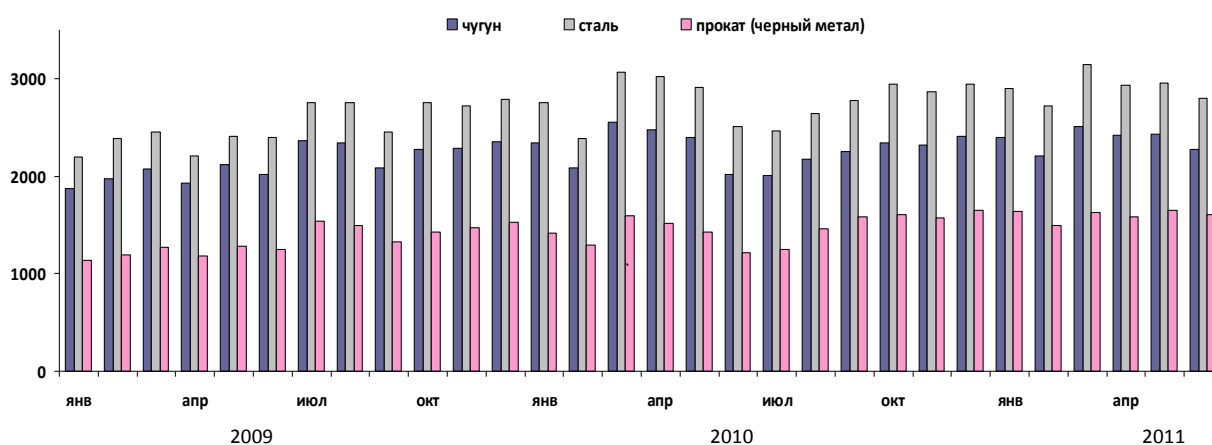
базой (за январь-июнь 2010 года объемы выполненных строительных работ составляли около 80% объемов I полугодия 2009 года), а также государственным финансированием инфраструктурных проектов в рамках подготовки к Евро-2012. Кроме того, позитивно на ситуацию в отрасли может повлиять возможное возобновление в текущем году рефинансирования через Государственное ипотечное учреждение Украины ипотечных кредитов на вторичном рынке под ставку 11% годовых, что может привести к незначительному снижению среднего уровня процентных ставок, которые на сегодня предлагают отечественные банки.

Металлургия

По итогам I полугодия 2011 года отечественный металлургический комплекс увеличил объемы производства на 10,2% по сравнению с январем-июнем 2010 года. При этом в июне текущего года производство чугуна в Украине составило 2,3 млн. т (среднесуточное производство – 75,6 тыс. т); стали – 2,8 млн. т (92,6 тыс. т); готового проката черных металлов – 1,6 млн. т (52,8 тыс. т).

В целом, по итогам I полугодия производство чугуна выросло на 2,9% – до 14,3 млн. т; стали – на 4,8%, до 17,5 млн. т; готового проката черных металлов – на 12,9%, до 9,6 млн. т. В сравнении с аналогичным периодом 2010 года.

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



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

Несмотря на достигнутый положительный итог работы отрасли в I полугодии текущего года, в июне наблюдалось некоторое снижение индекса объемов металлургического производства, июньские объемы производства составили 95,5% от майских показателей (по итогам мая индекс составил 100,8% результата предыдущего месяца).

Снижение объемов производства отчасти связано с сезонным фактором. Кроме того, украинские металлургические предприятия преимущественно ориентированы на экспорт, что обуславливает прямую зависимость темпов производства и реализации отечественной продукции от конъюнктуры внешних рынков. В летние месяцы наблюдается традиционный сезонный спад деловой активности на мировом рынке, что, в свою очередь, приводит к снижению цен на основные виды металлургической продукции. Кроме того существенное влияние на рынок Восточной Азии и мировой в целом оказывает китайская промышленность, которая является одним из основных мировых производителей и потребителей металлопродукции (по данным «World Steel Association» на сегодня производство стали в Китае составляет около 45% мирового производства).

В текущем году состояние металлургического комплекса Украины будет зависеть от таких традиционных факторов как: ориентация отрасли на экспорт производимой продукции; зависимость 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

Итоги I полугодия текущего года в целом характеризовались увеличением объемов производства машиностроительного сектора (+21,2% к аналогичному периоду 2010 года). Положительную динамику отечественной машиностроительной отрасли во многом обеспечивал вагоностроительный сегмент, рост производства продукции которого составил 38,3%. Увеличение обусловлено наличием относительно стабильного спроса со стороны России и других стран СНГ, что в свою очередь вызвано высоким уровнем износа основных фондов железнодорожных предприятий. Крупнейшими предприятиями отечественной

отрасли остаются ОАО «Азовмаш», а также Стахановский и Крюковский вагоностроительные заводы, которые имеют устойчивые каналы сбыта в странах СНГ.

Кроме того, положительную динамику также показала автомобилестроительная отрасль, прирост производства которой по результатам января-июня 2011 года составил 51,3%, что было обусловлено низкой сравнительной базой (по итогам I полугодия 2010 года объемы производства автомобилей крупнейшими производителями составили 80% объемов аналогичного периода 2009 года). Также позитивная динамика была обусловлена увеличением внутреннего спроса, некоторой активизацией потребительского кредитования, а также обновлением автопарков предприятиями в рамках подготовки к проведению Евро 2012.

Наряду с вагоностроительной и автомобильной отраслями наблюдается существенное увеличение производства машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства, а также добывающей и строительной отраслей (+31,5%, +27,9% к январю-июню 2010 года соответственно), что было обусловлено повышением внутреннего спроса, а также наличием государственного финансирования. Кроме того, в анализируемый период наращивали объемы производства украинские предприятия, специализирующиеся на выпуске кабельной продукции (+40% к I полугодю 2010 года), которая широко используется в машиностроении и строительстве.

В 2011 году на результаты деятельности отечественного машиностроительного комплекса будут оказывать влияние такие традиционные отраслевые факторы как: рост себестоимости производимой продукции, что обусловлено подорожанием сырья и комплектующих; повышение тарифов на железнодорожные грузоперевозки, а также стоимости энергоресурсов; импортозависимость производителей: колебания валютных курсов; экономическое состояние стран – основных торговых партнеров Украины (преимущественно России и других стран СНГ).

Строительство

По итогам I полугодия 2011 года отечественная строительная отрасль продемонстрировала рост объемов выполненных строительных работ на уровне 114,5% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года (по итогам января-мая 2011 г. – 113,2%). За анализируемый период предприятиями отрасли было выполнено строительных работ на общую сумму 20,9 млрд. грн.

Прирост объемов строительных работ преимущественно был обеспечен предприятиями, задействованными в новом строительстве, реконструкции и техническом перевооружении, удельный вес которых в общем объеме выполненных строительных работ составил около 80%. В региональной структуре наибольшие объемы строительных работ традиционно приходятся на Киев (23,7% от общего объема выполненных работ), Донецкую (13,2%) и Днепропетровскую (7,5%) области. Увеличение объемов строительных работ в I полугодии 2011 года было во многом обусловлено низкой сравнительной базой (за январь-июнь 2010 года объемы выполненных строительных работ составляли около 80% объемов I полугодия 2009 года), а также государственным финансированием инфраструктурных проектов в рамках подготовки к Евро-2012.

Следует отметить, что на протяжении I полугодия 2011 года украинским правительством был предпринят ряд мер, направленных на стимулирование строительной отрасли (КМУ упростил процедуру утверждения проектной документации в части отмены обязательной экспертизы проектов строительства I -III категории сложности, а также утвердил порядок принятия в эксплуатацию и внесения платы за выдачу сертификатов соответствия построенных объектов). Кроме того, позитивно на ситуацию в отрасли может повлиять возможное возобновление в текущем году рефинансирования через Государственное ипотечное учреждение Украины ипотечных кредитов на вторичном рынке под ставку 11% годовых, что может привести к незначительному снижению среднего уровня процентных ставок, которые на сегодня предлагают кредитующие банки.

По мнению агентства, состояние строительной отрасли Украины будет во многом зависеть от наличия платежеспособного спроса со стороны населения, степени доступности программ банковского ипотечного кредитования, а также кредитования застройщиков, наличия бюджетного финансирования инфраструктурных проектов, готовности девелоперов к снижению стоимости предлагаемой недвижимости, а также восстановления деловой активности потенциальных арендаторов и покупателей коммерческой недвижимости.

Сельское хозяйство

По итогам I полугодия 2011 года объемы производства сельскохозяйственной продукции увеличились на 3,4%, по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Рост был обеспечен преимущественно за счет продукции растениеводства (+3,5% за анализируемый период). Согласно данным Министерства аграрной политики и продовольствия в Украине по состоянию на 13.07.2011 г. собрано 6,9 млн. тонн ранних зерновых и зернобобовых (56% от общего объема). При этом объемы реализации зерна в январе-июне 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились на 12,5%, до 4,9 млн. тонн.

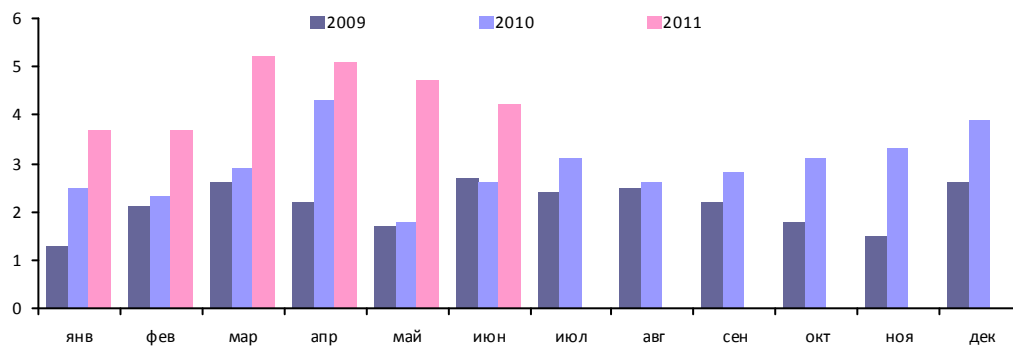
Снижение было обусловлено экспортными квотами, которые действовали до конца июня текущего года. Негативное воздействие на рынок зерновых также оказывает введение с 1 июля 2011 года пошлин на экспорт зерна до 2012 года в размере 9-14%. Кроме того, за счет существенного подорожания сырья и ресурсов в текущем сезоне значительно увеличилась себестоимость производства зерна.

В I полугодии текущего года объем производства продукции животноводства увеличился на 3,1%, что является следствием ускорения темпов роста объемов производства мяса всех видов (на 6,3%), а также производства яиц (на 13,0%). В условиях убыточности разведения КРС, а также сокращения поголовья КРС, производство молока в анализируемый период сохраняло отрицательную динамику (-2,3%). На фоне роста поголовья птицы (+1,1%), численность поголовья КРС сократилась на 4,5% до 5,2 млн. голов, свиней – на 2,7% до 8,0 млн. голов.

Во второй половине июля текущего года странами, входящими в Таможенный союз, был введен временный запрет на импорт в Россию, Белоруссию, Казахстан животноводческой продукции украинского производства. Учитывая низкий уровень платежеспособности на внутреннем рынке и высокую себестоимость производства основных видов мяса, на рынке возможна активизация процессов консолидации.

В анализируемый период наблюдалось увеличение коммерческими банками объемов кредитования сельскохозяйственных предприятий. Так, за январь-июнь 2011 года сельскохозяйственными компаниями привлечены кредиты на общую сумму 26,6 млрд. грн. Тогда как за аналогичные периоды 2009-2010 гг. данный показатель составлял 12,6 млрд. грн. и 16,4 млрд. грн. соответственно.

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



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

В среднесрочной перспективе экономическое состояние агропромышленного сектора Украины будет во многом зависеть от стимулирующих мер правительства. Из законодательных инициатив можно отметить возобновление освобождения от обложения НДС операций по экспорту зерновых и технических культур. Возврат к прежней схеме возмещения НДС может позволить аграриям частично решить проблему дефицита оборотных ресурсов. Кроме того, в июне текущего года зарегистрирован законопроект, которым предполагается внесение изменений в систему финансовой поддержки субъектов агропромышленного комплекса посредством удешевления кредитов и компенсации лизинговых платежей.

Торговля

По итогам I полугодия 2011 года объем оборота розничной торговли в Украине увеличился на 15,2% по сравнению с I полугодием 2010 года (за январь-май текущего года – на 15,5%) и на конец июня текущего года составил 295,7 млн. грн. Несущественное замедление темпов роста отчасти связано с сезонным снижением потребительского спроса в период отпусков. Кроме того, в июне наблюдается некоторое замедление темпов роста индекса потребительских цен (+0,4% к предыдущему месяцу). При этом в годовом исчислении темпы роста ИПЦ остаются достаточно высокими, по итогам января-июня +9,2%, в сравнении с I полугодием 2010 года (по итогам января-мая – 8,7%). Следствием повышения ИПЦ является подорожание транспортных услуг, услуг туристического и гостиничного сегментов, продуктов питания, подакцизной продукции, услуг ЖКХ. Кроме того, в анализируемый период наблюдалась активизация потребительского кредитования населения.

Необходимо отметить, что в июле текущего года НБУ подготовил проект Постановления, которым предусмотрено ужесточение требований к банкам, предоставляющим потребительские кредиты, также документом определен статус «специализированного банка потребительского кредитования», для получения которого банки должны поддерживать ряд необходимых нормативных показателей. Таким образом, НБУ разрабатывает комплекс мер направленных на предотвращение ускорения темпов инфляции посредством ограничения объема кредитных средств на потребительском рынке.

В текущем году агентство ожидает сохранения положительной динамики роста розничного товарооборота в стране, по сравнению с 2010 годом. При этом основными индикаторами состояния

отрасли будут инфляционные риски; динамика наращивания объемов потребительского кредитования; возможное замедление темпов роста реальных доходов населения (по итогам I полугодия 2011 года индекс роста реальной заработной платы составил 108,1%, по итогам января-мая - 109,6%, к аналогичному периоду 2010 года).

➤ **ВНЕШНИЙ СЕКТОР**

События на внешних финансовых и товарных рынках продолжают оказывать значительное влияние на состояние платежного баланса. Вместе с тем, ключевым фактором формирования динамики торгового и финансового счета платежного баланса в анализируемый период были внутренние события.

Отмена экспортных квот на продукцию АПК и улучшение возможностей ряда компаний, в том числе химической промышленности, приобретать энергоносители по прямым контрактам привели к значительному росту экспорта соответствующей продукции в первом полугодии текущего года. При этом сохранялся достаточно высокий спрос на продукцию наших металлургических предприятий на мировых рынках. Одновременно наблюдалось некоторое проседание объема импорта, что привело к уменьшению дефицита счета текущих операций с 790 млн. USD в мае до 188 млн. USD в июне. Дефицит товарного баланса за указанный период сократился с 983 млн. USD (в мае) до 462 млн. USD (в июне). Годовые темпы прироста экспорта (41,8%) и импорта товаров (43,3%) оставались высокими, а их объем по результатам июня составил 6,2 млрд. USD и 6,7 млрд. USD соответственно. При этом, постоянное превышение импорта над экспортом привело к формированию кумулятивного дефицита счета текущих операций в первом полугодии в объеме 2,5 млрд. USD.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций (427 млн. USD в июне) был, в первую очередь, обусловлен поступлениями в банковский сектор, а его двукратное сокращение по сравнению с предыдущим месяцем было связано с частичным возвратом ранее привлеченных ресурсов одного инвестора (443 млн. USD). С начала года чистый приток прямых иностранных инвестиций составил 3 млрд. USD, из которых в реальный сектор поступило 75%.

Учитывая ограниченные возможности валютного кредитования, банковский сектор продолжил сокращать задолженность перед нерезидентами (объем чистых выплат в июне 2011 года составил 145 млн. USD и более 1,7 млрд. USD с начала года). Объем выплат реального сектора в июне превысил объем заимствований на 199 млн. USD. При этом чистые привлечения компаний реального сектора в первом полугодии текущего года составили 440 млн. USD, что было обусловлено прежде всего получением кредитов от прямых инвесторов и размещением еврооблигаций. Весомым источником поступлений иностранной валюты в страну остаются перечисления средств из-за рубежа. Приток объема валюты вне банков в июне составил 1 млрд. USD; за период с января по июнь 2011 года – 5,1 млрд. USD.

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

Ситуация на мировых финансовых рынках в июне оставалась нестабильной из-за неопределенности долговой политики США и долговых проблем ряда стран еврозоны, что оказывало разностороннее влияние как на паритет основных резервных валют, так и на предпочтения инвесторов. В анализируемый период курс гривны оставался достаточно стабильным, несмотря на сохранение высокого спроса на иностранную валюту со стороны реального сектора (из-за значительных объемов импортных операций и необходимости погашения внешних заимствований) и населения (в июне банки продали гражданам иностранной валюты на 1,2 млрд. USD больше, чем купили). Отчасти удержание курса было следствием административного давления (принятия нормативных документов, ограничивающих спрос на иностранную валюту) и интервенций регулятора на валютном рынке. Также сохраняются попытки регулятора диверсифицировать структуру золотовалютных резервов, что проявлялось в продаже долларов США при одновременном приобретении Евро, швейцарских франков и австралийских долларов. Сальдо интервенций регулятора в июне было отрицательным (-1,4977 млрд. USD), что привело к сокращению объема золотовалютных резервов на 0,7% – до 37,58 млрд. USD. Вместе с тем, общий объем операций НБУ по сравнению с предыдущим месяцем вырос лишь на 2% (оборот операций составил 2,6 млрд. USD). Объем межбанковского валютного рынка в очередной раз увеличился (на 18,2% по сравнению с предыдущим месяцем) и по результатам июня составил 27,9 млрд. USD. Последнее связано в первую очередь с ростом объемов внешнеторговых операций субъектов хозяйствования.

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.

Денежно-кредитная политика регулятора в анализируемый период оставалась сдержанной. Объем монетарной базы остался на прежнем уровне, тогда как аккумулярование финансовым сектором срочных ресурсов (с дальнейшим их размещением в кредитные операции) способствовало росту денежной массы:

в июне объем последней увеличился на 16,3 млрд. грн. Сокращение остатков на корсчетах банков не оказало влияния на ликвидность банковского сектора. При этом, регулятор как и ранее изымал излишки ликвидности с рынка с помощью размещения депозитных сертификатов: на протяжении июня-июля 2011 года НБУ было размещено депозитных сертификатов на общую сумму почти 77 млрд. грн. из которых, в июне – 31 млрд. грн. Средняя ставка по мобилизационным операциям в указанный период составила 1,64%. Общий объем рефинансирования банковской системы регулятором остается незначительным: с начала года общий объем кредитов регулятора составил 1,77 млрд. грн. (из которых 1,75 млрд. грн. – в течение июня на условиях РЕПО). В июне НБУ было принято постановление №195, 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 замораживанию части свободной ликвидности. Агентство не исключает, что указанные изменения в законодательстве являются одним из инструментов усиления борьбы с инфляцией.

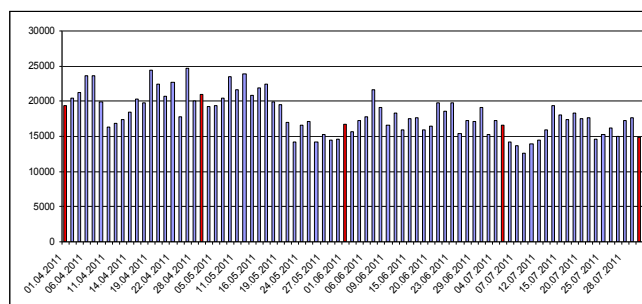
Таблица 2. Показатели деятельности банковской системы

Основные показатели, млрд. грн	май 2011	июнь 2011	изменение за месяц
Монетарная база	227,9	228,1	0,21
Денежная масса	636,5	652,5	16,30
Корсчета	16,8	15,3	-1,47
Активы (скорректированные на резервы)	1008,6	1019,8	11,19
Высоколиквидные активы	131,7	126,8	-4,82
Кредиты всего: в т.ч.	786,4	792,0	5,63
кредиты юридических лиц	541,8	548,4	6,56
кредиты физических лиц	182,8	182,6	-0,24
Проблемные кредиты, удельный вес в КП, %	10,99	10,90	-0,09
% ставка по кредитам в нац. вал. (среднемес.)	13,4	14,0	0,60
% ставка по кредитам в иностр. вал. (среднемес.)	15,4	16,4	1,00
Обязательства банков всего: в т.ч.	865,7	872,0	6,28
депозиты юридических лиц	167,6	168,2	0,65
депозиты физических лиц	292,3	297,8	5,53
% ставка по депозитам в нац. вал. (среднемес.)	6,4	6,4	0,00
% ставка по депозитам в иностр.вал. (среднемес.)	5,7	5,0	-0,70
резервы для возмещения возможных потерь по кредитным операциям	122,1	123,4	1,28
Собственный капитал	142,9	147,8	4,91
доля иностранного капитала в уставном капитале банков, %	39,9	38,9	-1,00
Чистая процентная маржа, %	5,44	5,36	-0,08
Чистый спред, %	4,66	4,57	-0,09
Результат деятельности	-1,01	-1,06	-0,06
Рефинансирование НБУ	0,00	1,75	1,75
Мобилизация	16,95	30,99	14,04
Чистое рефинансирование	-16,95	-29,24	-

Источник: Национальный банк Украины

Банковский сектор является одним из крупнейших держателей гособлигаций внутреннего займа, несмотря на постепенное снижение их доходности на протяжении последних нескольких лет. В июне 2011 года НБУ проведены операции РЕПО и монетизация госбумаг, что привело к дальнейшему наращиванию объема внутреннего государственного долга. По данным НБУ, объем ОВГЗ в собственности банков в июне увеличился на 0,75 млрд. грн. – до 70,2 млрд. грн. Общий объем ОВГЗ в обращении в указанный период увеличился на 8,34 млрд. грн., в основном за счет приобретения их регулятором (4,9 млрд. грн. в рамках монетизации капитала одного из банков согласно совместному постановлению КМУ и НБУ №323 от 30.03.2011 г.; 4 млрд. грн. – в соответствии со статьей 2 ЗУ № 639-VI от 31.10.2008 г.). Согласно официальной статистике, на протяжении последних 2 месяцев на первичном рынке было размещено ОВГЗ за сумму 9,59 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).

На финансовом рынке, наблюдается существенное колебание свободных денежных остатков (в том числе помимо периодов уплаты налогов), что, по мнению агентства, связано с ростом деловой активности на финансовом рынке и в реальном секторе экономики. Значительный объем ресурсов был размещен на межбанковском рынке на краткосрочной основе, а ставка по межбанковским операциям за месяц увеличилась на 0,04 п.п., (до 4,58%)



Динамика остатков на корсчетах, млн. грн.



Динамика межбанковского рынка

что превышает ставку привлечения по депсертifikатам НБУ. Общий объем кредитования на межбанковском рынке по сравнению с маем увеличился на 1% и по итогам июня составил 82,2 млрд. грн. При этом, объем предоставленных банками новых кредитов нефинансовому сектору по сравнению с предыдущим месяцем увеличился на 8%, составив 114,5 млрд. грн.

Банковский сектор остается умеренно капитализированным (прирост акционерного капитала в июне составил 5,98 млрд. грн.; его объем по состоянию на 01.07.11 г. – 147,8 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 июне составил 0,06 млрд. грн., что привело к незначительному сокращению объема балансового капитала в указанный период. По состоянию на 01.07.11 г. доля капитала в пассивах банковского сектора составила 14,5%. При этом, высокие значения нормативов капитала (Н2) являются следствием размещения значительного объема средств в низкорисковые (ликвидные) и краткосрочные активы.

Изменения в структуре привлеченных ресурсов были незначительными, а их прирост (объем обязательств банковской системы в июне увеличился на 6,3 млрд. грн. – до 872 млрд. грн.), в первую очередь, обусловлен увеличением свободных остатков на текущих счетах предприятий (на 2,9 млрд. грн.) и приростом средств граждан (в объеме 5,53 млрд. грн.), которые формируют около 1/3 обязательств банковской системы. Последнее позволило заместить отток средств нерезидентов из банковской системы, объем которых за месяц сократился на 1,88 млрд. грн. По состоянию на 01.07.11 г. средства нерезидентов (200,9 млрд. грн., из которых 149,6 млрд. грн. – кредиты) формируют 23% обязательств банковской системы. Учитывая положительную динамику клиентских пассивов и достаточный объем свободной ликвидности, потребность банковского сектора в рефинансировании НБУ остается низкой. В июне задолженность банков перед НБУ сократилась на 687,2 млн. грн. и по состоянию на 01.07.11 г. составляла 67,27 млрд. грн. (менее 8% от общего объема обязательств банковского сектора). Рядом банков предпринимаются довольно удачные попытки 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 незначительного роста процентных ставок по привлеченным депозитам в будущем под давлением увеличения спроса на внутренний пассив. В июне 2011 года банками было привлечено 43,1 млрд. грн. новых депозитов домохозяйств (с начала года – 244,1 млрд. грн.) и 44,8 млрд. грн. новых депозитов нефинансовых корпораций (260,7 млрд. грн. за I полугодие).

Объем чистых активов банковской системы в июне увеличился на 11,2 млрд. грн. (после их сокращения в предыдущем месяце на 10,1 млрд. грн.) и по состоянию на 01.07.11 г. составил чуть более 1 трлн. грн. (объем брутто-активов в указанный период увеличился на 12,8 млрд. грн. – до 1,18 трлн. грн.). В структуре активов наблюдается постепенный рост задолженности по кредитам, что может положительно отразиться на динамике и структуре доходов.

По данным НБУ, на начало июля 2011 года кредитный портфель банковской системы составил 792 млрд. грн., из которых 69% составляют кредиты, предоставленные юридическим лицам. Прирост кредитного портфеля за месяц составил 0,7% и был обусловлен кредитованием реального сектора экономики (при одновременном сокращении задолженности граждан и других банков). В июне (по сравнению с маем) объем задолженности физических лиц сократился на 0,24 млрд. грн. – до 185,6 млрд. грн. С начала года банками было предоставлено 560,2 млрд. грн. новых кредитов предприятиям и 45,8 млрд. грн. – населению. Основным объемом новых займов в июне 2011 года был предоставлен банками предприятиям торговли (41,6 млрд. грн.) и промышленности (35,1 млрд. грн.). Объемы финансирования компаний сельскохозяйственного (4,2 млрд. грн.) и строительного (4,8 млрд. грн.) секторов, а также объемы новых кредитов гражданам (доля ипотеки в их структуре составила 3,2%) остаются незначительными.

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 01.07.11 г.; сокращение за месяц – 0,09 млрд. грн.), которая составляет почти 11% кредитного портфеля, а также ограниченной ликвидностью обеспечения по значительной части кредитов. Значительный объем проблемных кредитов (по мнению агентства – около 20%) оказывает давление на показатели прибыльности банковского сектора из-за отчислений на формирование резервов (формируют 24% затрат июня). 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 июля Верховной Радой принят Закон (№7351), который помимо запрета предоставления валютных кредитов гражданам, вносит ряд изменений в обязанности и права субъектов кредитных отношений (в данном случае банков – кредиторов и граждан – заемщиков).

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 стабилизации процентных ставок по депозитам. Интегральная процентная ставка по депозитам в июне увеличилась на 0,2 п.п. (до 6%), ставка по срочным депозитам в национальной валюте осталась на уровне предыдущего месяца (до 6,8%). Индекс депозитных ставок, введенный регулятором (совместно с компанией Thomson Reuters) в марте 2011 года на протяжении анализируемого периода оставался достаточно стабильным.

Первое полугодие 2011 года банковская система закончила с убытком (1,06 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. Основные показатели эффективности, в т.ч. чистой процентной маржи (5,36%) и спреда (4,57%) позволяют поддерживать достаточный уровень отдачи на вложенные ресурсы, а увеличение масштабов деятельности способствовало увеличению чистого процентного (на 1%) и чистого комиссионного (на 13,5%) доходов в июне. Соотношение затрат на отчисления в резервы к чистым доходам банков по сравнению с маем снизилось до 24%, административных затрат – увеличилось до 25% (на 1 п.п.).

Налоговый кодекс (отдельные положения имеют отложенный 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 (зарегистрировано в Минюсте 17.06.11 г.), которым регламентируется порядок возмещения банками проблемной задолженности за счет сформированных резервов.

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.

Согласно данным НБУ, временная администрация действует в 6 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 июля 2011 года составило 176, из которых 56 – банки с иностранным капиталом.

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 агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило 1136 кредитных рейтингов. В июне-июле текущего года агентством обновлено 121 рейтинг, приостановлено - 8 и отозвано - 12 рейтингов. По состоянию на 01.08.2011 г. рейтинг-лист агентства включает 552 кредитных рейтинга: 396 – в корпоративном, 106 – в финансовом и 50 – в муниципальном секторах.

Обзор подготовили:

А. Коноплястый, начальник отдела рейтингов финансовых учреждений

В. Шулик, ведущий финансовый аналитик отдела рейтингов финансовых организаций

А. Чернототов, начальник отдела корпоративных рейтингов

И. Веремченко, ведущий финансовый аналитик отдела муниципальных рейтингов