

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ УКРАИНЫ (январь-февраль 2011 г.)

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

- сохранение неблагоприятной для украинских экспортеров конъюнктуры на мировых сырьевых рынках и охлаждение внешнего спроса на продукцию отечественного экспорта, что ограничивает темпы восстановления реального сектора экономики Украины;
- сохранение низкой ликвидности бюджетной системы, что оказывает влияние на своевременность финансирования расходной части государственного и местных бюджетов в текущем году;
- слабая динамика наполнения доходной части государственного бюджета вследствие сокращения ставок по отдельным бюджетообразующим налогам после вступления в силу Налогового кодекса Украины;
- увеличение объема государственного долга и расходов по его обслуживанию при сохранении необходимости в новых заимствованиях и ограниченных возможностях Центрального правительства в их осуществлении, в связи со взятыми обязательствами перед МВФ;
- сохранение отрицательного сальдо торгового баланса, что будет оказывать давление на платежный баланс и, вероятно, приведет к дальнейшему росту валового внешнего долга.

Таблица 1. Основные показатели

Показатель	2008г.	I-III кв.09г.	2009г.	I-III кв.10г.	2010г.	2011г. (прогноз)
Рост физического объема ВВП, % к предыдущему году	102,3	84,1*	84,9	103,5*	104,2	104,5
Темп роста промышленного производства, %	94,8	71,7	78,1	110,8	111	106
Темп роста с/х производства, %	117,1	103,3	98,2	98,7	99	X
Темп роста объемов выполненных строительных работ, %	84,2	47,6	51,8	87,4	94,6	X
Темп роста объемов розничного товарооборота (в сравнительных ценах), %	117,9	79,3	79,4	105,2	107,8	X
Индекс потребительских цен, %	125,2	116,8	115,9	109,3	109,4	108,9
Темп роста доходной части гос. бюджета, в % к соотв. периоду прошлого года	139,6	88,1	90,5	109,3	114,7	111,4
Дефицит государственного бюджета в % к ВВП за год	-1,3	-2,6	-3,9	-4,9	-5,95	-3,1
Прямая долговая нагрузка гос. бюджета в % к доходной части (к годовому показателю доходной части)	56,4	97,3	108,2	119,3	134,5	133,4
Соотношение прямого долга центрального правительства к ВВП за год, %	13,8	22,3	24,8	27,8	29,9	30,2
Соотношение совокупного долга центрального правительства к ВВП за год, %	19,9	30,6	34,6	36,8	39,9	39,4
Активы банковской системы (брутто) к ВВП	102,5	X	109,5	X	100,1	99

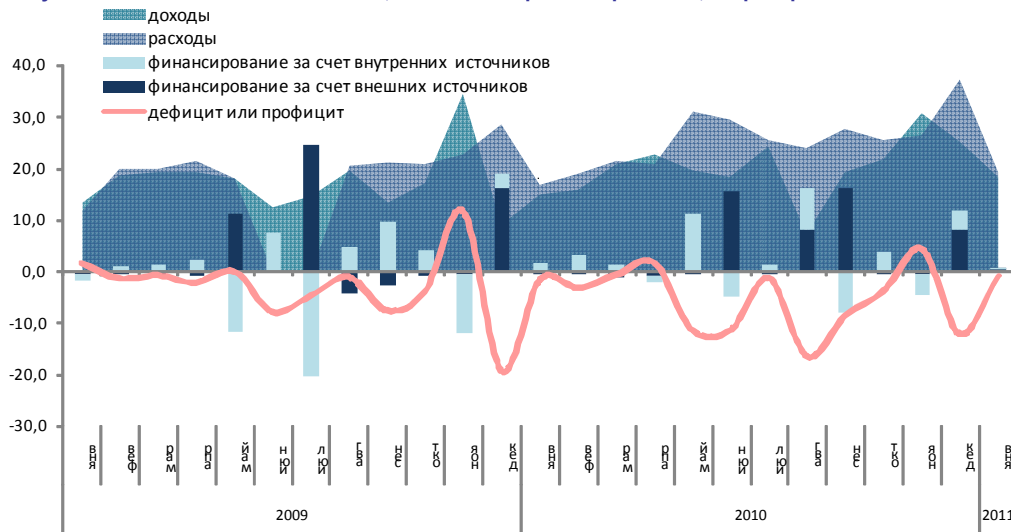
Источник: Министерство финансов Украины, Госкомстат, расчеты рейтингового агентства "Кредит-Рейтинг"

*Темпы роста по III кварталу к III кварталу прошлого года

➤ ГОСБЮДЖЕТ

В январе 2011 года в Государственный бюджет Украины поступило доходов на общую сумму 18,4 млрд. грн., что на 21,5% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. При этом, если сравнивать с декабрем 2010 года, то объем поступлений снизился на 6,8 млрд. грн., в основном за счет уменьшения объема налоговых поступлений, что было обусловлено изменениями условий налогообложения прибыли предприятий. В общий фонд поступило 15,7 млрд. грн. (+25,8% к январю 2010 года), что составило 6,6% запланированного на 2011 год показателя. Дефицит Государственного бюджета в январе 2011 года составил 0,9 млрд. грн. В целом на 2011 год объем дефицита запланирован на уровне 3,1% ВВП (38,8 млрд. грн.).

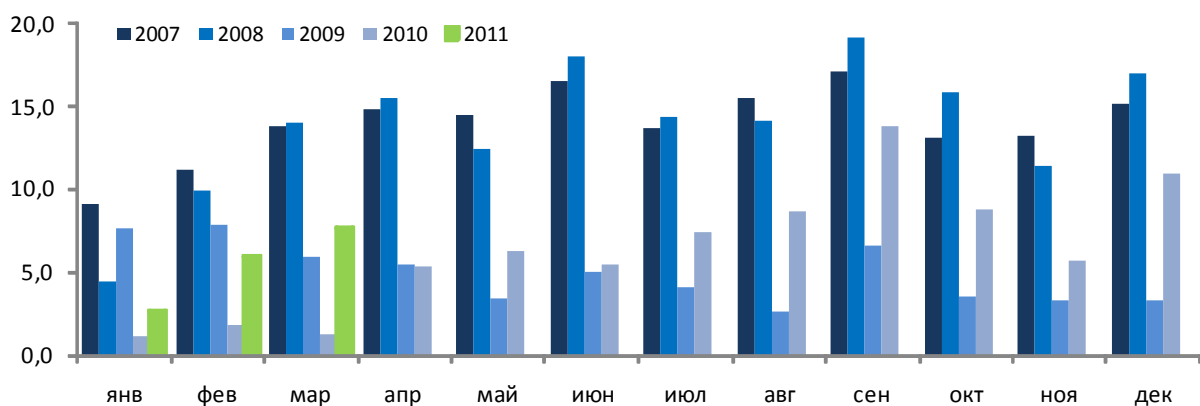
Рисунок 1. Выполнение Госбюджета, источники финансирования, млрд. грн.



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

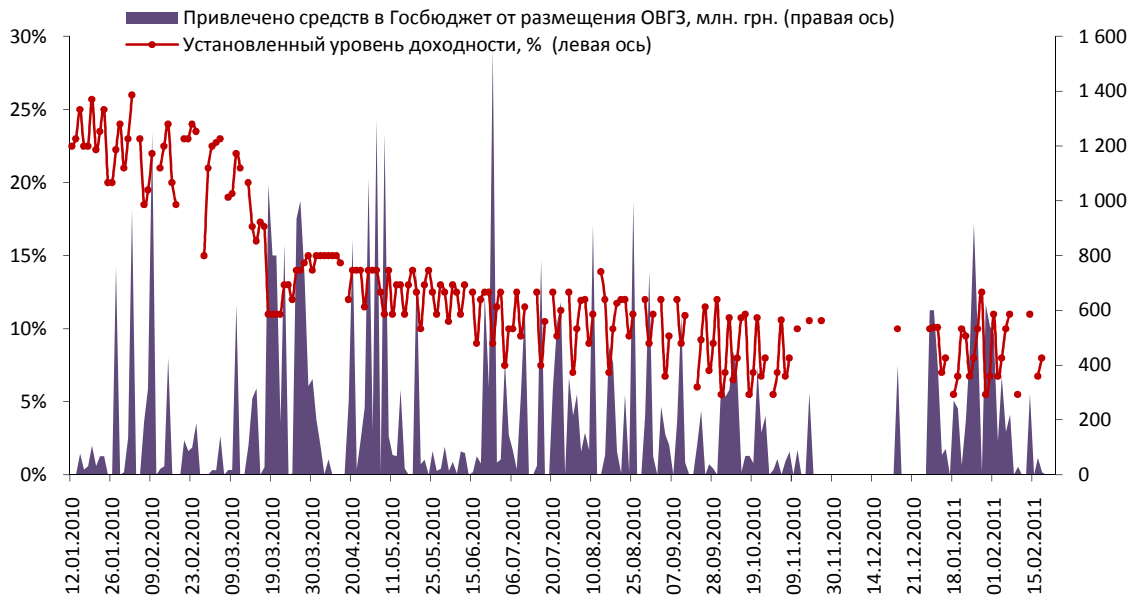
В течение января-февраля 2011 года произошло увеличение ликвидности бюджетной системы – объем входящего сальдо единого казначейского счета на начало марта составил 7,8 млрд. грн. (для сравнения, на 01.01.2011 г. данный показатель составлял 2,7 млрд. грн.). Тем не менее, проблема обеспечения своевременного исполнения Государственным казначейством платежных поручений финансовых органов и главных распорядителей бюджетных средств продолжает, в определенной мере, сохраняться в начале 2011 года.

Рисунок 2. Динамика входящего сальдо единого казначейского счета в 2007-2011 гг. (по состоянию на начало месяца), млрд. грн.



Источник: Госказначейство, расчеты "Кредит-Рейтинга"

Дефицит Госбюджета финансируется преимущественно посредством выпуска облигаций внутреннего государственного займа. В течение января-февраля 2011 года было размещено ОВГЗ на сумму 5,7 млрд. грн., что свидетельствует о сохранении спроса на высоколиквидные государственные бумаги в условиях дефицита качественных корпоративных займов. В 2011 году Правительство планирует разместить ОВГЗ на сумму 48,6 млрд. грн. (без учета выпусков на капитализацию НАК «Нафтогаз Украины» и национализированных банков, а также финансирования Аграрного фонда).

Рисунок 3. Объемы размещения ОВГЗ, уровень доходности


Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинга"

В январе 2011 года продолжалось увеличение долговой нагрузки, но темпы ее роста были незначительны. По состоянию на 31.01.2011 г. совокупный объем государственного долга составил 433,8 млрд. грн., в т.ч. прямой долг – 324,6 млрд. грн. (соотношение последнего показателя и прогнозного показателя ВВП на 2011 год составляет 25,9%, что соответствует целевым ориентирам МВФ и находится на умеренном уровне).

Рисунок 4. Уровень государственного долга в % к ВВП


Источник: Министерство финансов, расчеты "Кредит-Рейтинга"

* по состоянию на 31.01.2011 г.

По данным Министерства финансов, в 2011 году планируется осуществлять преимущественно внутренние заимствования с целью диверсификации валютных рисков. Тем не менее, при благоприятных условиях Правительство оставляет за собой право привлечения дополнительного внешнего финансирования. Так, в середине февраля 2011 года Украина осуществила новый выпуск еврооблигаций на сумму 1,5 млрд. долл. США (доходность по ценным бумагам составила 7,95% годовых, срок обращения – 10 лет). Всего по состоянию на конец февраля находится в обращении 10 выпусков еврооблигаций Украины на сумму 8,5 млрд. долл. США, срок погашения по одному из которых наступил в марте 2011 года (облигации объемом 0,6 млрд. долл. США).

Следует отметить, что очередной транш кредита МВФ, решение по которому должно быть принято в марте, в случае его предоставления не окажет значительного влияния на бюджетный процесс, так как его планируется направить на увеличение резервов НБУ. Кроме того в ближайшие 2 месяца должен решиться вопрос о кредите ВТБ объемом 2 млрд. долл. США, в данный момент пролонгированном до июня.

В целом ожидается, что текущий бюджетный период будет достаточно напряженным в аспекте погашения долговых обязательств Центрального правительства. Так, в 2011 году, по сравнению с 2010 годом, расходы на погашение государственного долга увеличатся в 2,3 раза, а расходы по обслуживанию – в 1,5 раза. Обновленный график выполнения правительственных обязательств предусматривает в 2011 году 10,1 млрд. долл. США выплат на обслуживание и погашение государственного долга, что является наиболее значительной нагрузкой по погашению долга в ближайшие несколько лет. В частности, в марте были погашены еврооблигации 2004 года на сумму 0,6 млрд. долл. США, в июне предстоит погашение кредита ВТБ в сумме 2 млрд. долл. США (в случае его пролонгации погашение перенесется на декабрь), кроме этого в декабре планируется погашение еврооблигаций на сумму 0,5 млрд. долл. США, выпущенных в конце прошлого года.

По мнению рейтингового агентства, в последующие месяцы бюджетная политика будет направлена на достижение основных целей государственной экономической политики, в частности реализацию пенсионной, административной реформ, а также обеспечение энергетической безопасности страны. Кроме этого, государственная бюджетная политика в части расходов будет осуществляться в рамках целевых ориентиров, согласованных с МВФ. Главным образом это касается поддержки финансового сектора и крупных государственных природных монополий. Оптимизация доходной части Государственного бюджета будет, среди прочего, проходить путем улучшения системы администрирования налогов. Вместе с тем, рейтинговое агентство отмечает, что риски, присущие системе государственных финансов в 2010 году, большей частью сохраняются в текущем бюджетном периоде.

Государственная долговая политика как и в 2010 году будет направлена на сохранение экономически безопасного уровня долговой нагрузки, валютную диверсификацию государственных финансовых инструментов и дальнейшее развитие национального финансового рынка.

➤ РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Несмотря на характерное для начала года сокращение деловой активности в отдельных секторах экономики, динамика развития реального сектора экономики в январе 2011 года была положительной: индекс производства базовых отраслей за анализируемый период составил 109,3% к соответствующему периоду прошлого года (в декабре 2010 года – 111,1%, в ноябре – 106,9%). Замедление динамики развития реального сектора экономики в январе, по сравнению с декабрем 2010 года, было обусловлено традиционным для первого месяца календарного года сокращением промышленного производства (на 14,5 п.п. в январе, по сравнению с декабрем). При этом в годовом сравнении, в январе текущего года прирост промышленной продукции составил 9,7%, в том числе в обрабатывающей промышленности – 14,4%. Как и в последние месяцы 2010 года, основной вклад в увеличение объемов производства продукции обрабатывающей промышленности внесли в январе текущего года традиционные экспортные отрасли – машиностроение, металлургия и химическая промышленность.

Сохранение высокого потребительского спроса, обусловленное увеличением реальных доходов населения, а также сезонными факторами, оказывало положительное влияние на развитие розничной торговли. Так, прирост оборота розничной торговли составил по итогам января 11,7%, прирост объема предоставленных услуг – 11,2%.

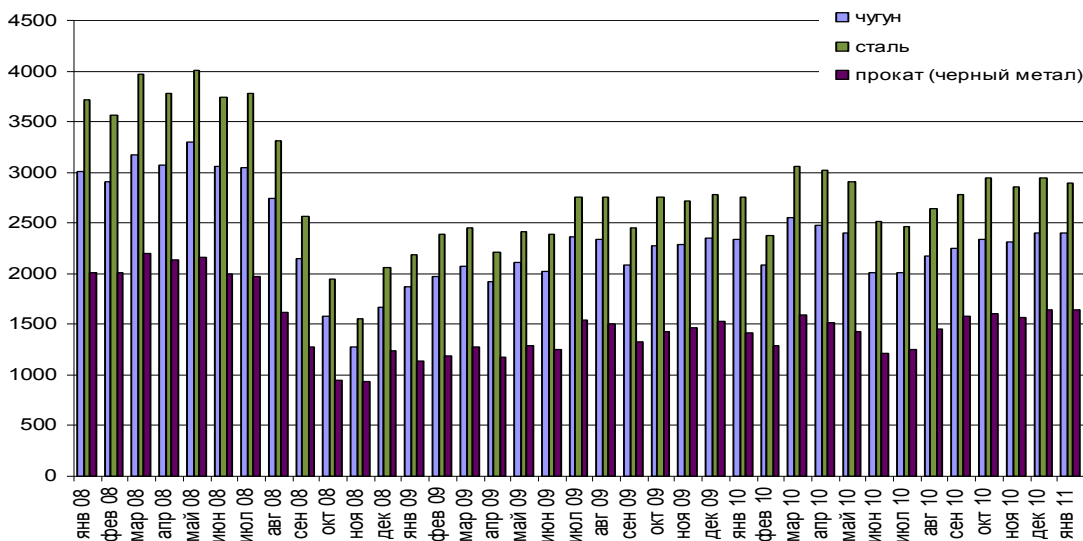
Индекс выполненных строительных работ составил по итогам января 106,1%, что преимущественно связано с дальнейшим увеличением государственного финансирования строительных работ, в том числе и в рамках подготовки к ЕВРО 2012, а также низкой сравнительной базой 2010 года.

Металлургия

Начало текущего года характеризовалось позитивной динамикой показателей работы украинского металлургического комплекса: по сравнению с январем 2010 года объем металлургического производства вырос на 12,2% (к декабрю 2010 года было отмечено незначительное падение в размере 2,5%).

В январе производство чугуна составило 2,4 млн. тонн (среднесуточное производство – 77,8 тыс. тонн), стали – 2,9 млн. тонн (92,4 тыс. тонн в сутки), готового проката черных металлов – 1,6 млн. тонн (51,6 тыс. тонн в сутки). Таким образом, в январе металлургические предприятия обеспечили объемы производства чугуна, стали и готового проката черных металлов практически на том же уровне, что и в предыдущем месяце и увеличили объемы производства к январю прошлого года.

Рисунок 5 Объемы производства в металлургии, тыс.т



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

В 2011 году, учитывая ценовую ситуацию на мировых рынках, не стоит ожидать существенного улучшения в деятельности металлургических предприятий, так как объемы обеспечения основным сырьем находятся на тех уровнях производства, которые сегодня востребованы предприятиями.

В январе 2011 года украинские металлургические предприятия нарастили экспорт металлопродукции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 14,6%, до 2,193 млн. тонн. Кроме того, по сравнению с предыдущим месяцем в январе 2011 года объем экспорта металлопродукции вырос на 17% (в 2010 году украинские металлургические предприятия нарастили экспорт металлопродукции на 5,6%, до 23,746 млн. тонн). Импорт металлопродукции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 11,5%, до 0,101 млн. тонн (в 2010 году импорт вырос на 74,4%, до 1,678 млн. тонн).

По мнению рейтингового агентства в 2011 году сохранится неблагоприятная ситуация для металлургического комплекса Украины. Это связано с жесткой конкуренцией на мировых рынках из-за наличия большого количества избыточных мощностей и новых производств, которые введены в действие, а также объясняется высокой себестоимостью изготавливаемой продукции вследствие роста цен на сырье.

Машиностроение

Одна из базовых отраслей перерабатывающей промышленности – машиностроение - оставалась одной из немногих, которая отработала в январе 2011 года с высокими показателями. Так, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года положительная динамика работы отрасли обеспечила прирост объемов производства в размере 27,8%. Такой значительный темп роста объясняется, в первую очередь, низкой сравнительной базой. В целом же, машиностроение, по сравнению с декабрем прошлого года продемонстрировало существенное падение объемов производства (-28,9%). Это объясняется задержкой с формированием портфеля заказов у предприятий, представляющих транспортное машиностроение: вагоностроительные и автомобилестроительные предприятия - объем выпуска грузовых автомобилей сократился на 78,5%, вагонов – на 34,2% и автобусов – на 51,7%. Стоит отметить, что подотрасли машиностроения, ориентирующиеся на внутренний спрос, также показали спад: сельхозтехника (тракторы на 43,7%, сеялки – 7,8%), краны (-33,3%), котлы (-33,3%).

Основными рисками для работы машиностроения в 2011 год остаются: рост стоимости сырья и энергоносителей, изменения в сторону роста тарифов на железнодорожные перевозки, а также возможное усиление налогового давления.

Строительство

В январе 2011 года предприятиями Украины был увеличен объем строительных работ на 6,1% по сравнению с соответствующим периодом 2010 года. В структуре строительных работ более 80% приходится на работы, связанные с новым строительством, реконструкцией и техническим перевооружением. При этом в январе 2010 года, по сравнению с январем 2009 года, объем строительства сократился на 25,7% (по итогам 2010 года строительная отрасль так и не смогла выйти в плюс). Лидерами

по ведению строительных работ остаются регионы с наибольшей численностью населения и регионы, в которых будут проведены футбольные матчи ЕВРО-2012 – Киев (24% от общего объема работ), а также Харьковская и Донецкая области.

Рост объема выполненных работ оказывал позитивное влияние на смежные отрасли, в частности на производство строительных материалов. Так, производство керамического строительного кирпича в январе выросло на 23% по сравнению с январем 2010 г., производство блоков и кирпича из цемента, искусственного камня и бетона – в 6,5 раз, сборочных конструкций из цемента, искусственного камня и бетона – на 88,6%, а производство цемента увеличилось почти вдвое (на фоне сокращения производства в 2010 году).

В Украине в 2010 году введено в эксплуатацию 9,3 млн. кв. м жилья, что на 45,9% больше, чем в 2009 году. При этом, 46,7% или 4,34 млн. кв. м жилья введено в эксплуатацию согласно Временному порядку принятия в эксплуатацию законченных строительством частных жилых домов усадебного типа, дачных и садовых домов с хозяйственными сооружениями и зданиями, построенных без разрешения на выполнение строительных работ, то есть за счет легализации самостроев. Таким образом, на данный момент рынок недвижимости продолжает пребывать в состоянии стагнации на фоне проблем, присущих ему в последние два года – слабый доступ к заемным ресурсам и необходимость улучшения условий ипотечного кредитования участников рынка недвижимости, а также обеспечения стабильного бюджетного финансирования инфраструктурных проектов.

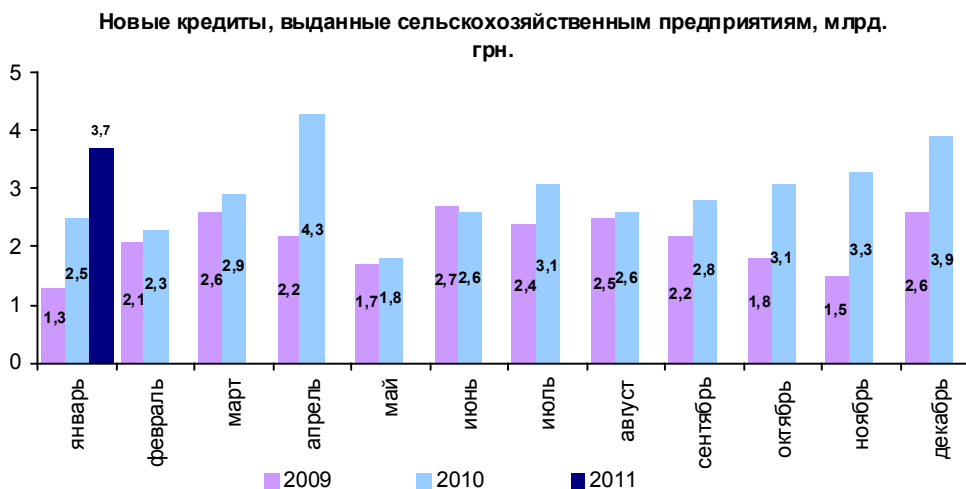
Сельское хозяйство

Объем производства сельскохозяйственной продукции в январе 2011 года, по сравнению с январем 2010 года, вырос на 5,3%. Общий объем реализованной аграрными предприятиями продукции собственного производства за январь 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, увеличился на 22%, в т.ч. продукции растениеводства на 22%, продукции животноводства – на 34%.

В январе 2011 года наблюдалось увеличение спроса на зерновые культуры и семена подсолнечника. Тем не менее, аграрии придерживались реализацию зерна в расчете на повышение цен после окончания действия квот. Недостаточное предложение зерна на рынке способствовало росту цен (в среднем, по сравнению с декабрем, на 15%). Торговля семенами подсолнечника была более активной: в январе 2011 года аграрными предприятиями реализовано 170 тыс. тонн подсолнечника, что в 1,7 раза больше, чем в январе 2010 года.

Производство продукции животноводства увеличилось по все направлениям, кроме молочного. В январе 2011 года, производство молока снизилось на 1,9% до 564 тис. тонн, что связано с сокращением поголовья КРС – на 6,3% до 4,6 млн. голов, в т.ч. коров – на 3,5% до 2,6 млн. голов. Рост поголовья свиней (на 3,8% до 7,9 млн. голов) и птицы (на 5,8% до 191,4 млн. голов) позитивно отразился на объемах реализации скота и птицы на забой, которые увеличились на 5,3% до 280 тыс. тонн. В структуре реализованного скота и птицы на забой на птицу пришлось 69% на свиней – 22% и на КРС – 9%. Также увеличился объем производства яиц – на 22,9% до 1,3 млрд. грн.

В текущем году рейтинговое агентство ожидает постепенного восстановления инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве, что связано с увеличением объемов кредитования отрасли.



В 2010 году сельскохозяйственным предприятиям было выдано кредитов на сумму 35,2 млрд. грн., что на 37,5% больше, чем в 2009 году. В январе 2011 года аграрным предприятиям выдано кредитных средств на сумму 3,7 млрд. грн. Для сравнения, в январе 2009 и 2010 гг. указанный показатель составлял соответственно 1,3 и 2,5 млрд. грн. Для поддержки предприятий агропромышленного комплекса путем удешевления кредитов в Государственном бюджете на 2011 год предусмотрено 531 млн. грн.

Торговля

По итогам первого месяца 2011 года объем розничного товарооборота в Украине увеличился на 11,7% (по сравнению с январем прошлого года) и составил 41,1 млрд. грн., чему способствовали: постепенное восстановление спроса на внутреннем рынке, а также низкая сравнительная база (по итогам января 2010 года сокращение товарооборота розничной торговли составило 5%, относительно января 2009 года).

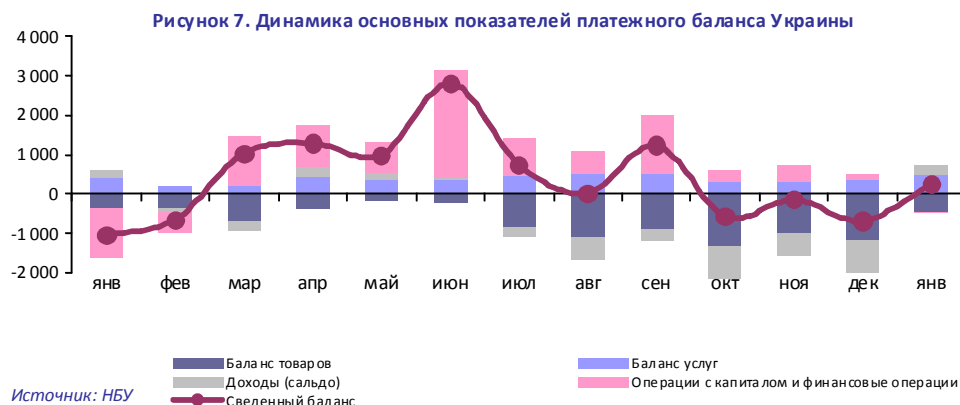
На увеличение товарооборота в денежном выражении значительное влияние оказывает инфляционная составляющая. Несмотря на низкие показатели инфляции, опубликованные Госкомстатом в начале текущего года, наблюдалось существенное подорожание товаров как продовольственного и непродовольственного сегментов, так и работ, услуг. По итогам января 2011 года индекс роста потребительских цен составил 108,2% (относительно января 2010 года), причем основными составляющими роста были продовольственные продукты, подакцизные товары, услуги ЖКХ.

В текущем году негативно на темпы восстановления рынка розничной торговли может повлиять вступление в силу нормы нового Налогового кодекса относительно запрета юридическим лицам относить затраты на покупку товаров и услуг, приобретенных у физических лиц-субъектов предпринимательской деятельности, на валовые расходы. Данные ограничения могут привести к значительному росту цен на товары конечного потребления, что будет сдерживать потребительский спрос.

В текущем году рейтинговое агентство ожидает сохранения положительной динамики роста объемов розничного товарооборота в Украине, а также расширения географического присутствия в регионах крупных операторов рынка. Между тем, актуальной проблемой остается высокий уровень долговой нагрузки предприятий сферы торговли. Рейтинговое агентство отмечает, что для тех компаний, которые примут решение выходить на рынок заемного капитала, одним из определяющих факторов будет положительная кредитная история.

➤ ВНЕШНИЙ СЕКТОР

По итогам января 2011 года сведенный платежный баланс Украины был сформирован с профицитом в объеме 259 млн. долл. США (в январе 2010 года – с дефицитом в объеме 1 057 млн. долл. США). Как и в январе 2010 года, за отчетный период текущий счет платежного баланса Украины был положительным (282 млн. долл. США), что в целом является нетипичным для внешнего сектора Украины. Это было обусловлено существенным ускорением темпов роста товарного экспорта (как в ценовом, так и в натуральном выражении) при сохранении положительного сальдо баланса услуг и довольно высоких объемов частных денежных переводов по статье «Текущие трансферты».



Объем товарного экспорта Украины в январе 2011 года составил 4,7 млрд. долл. США (+53,8%) соответствующего показателя прошлого года. Увеличение внешних товарных поставок произошло практически по всем основным товарным экспортным позициям Украины. Рост экспорта обеспечивался как ценовым фактором, так и увеличением физического объема внешних товарных поставок. Основной вклад в рост товарного экспорта в январе 2011 года обеспечили металлургия (+59,9%), продовольственные товары, включая сырье для их производства (+33,4%) и машиностроение (+61,6%), совокупный удельный вес которых в общей структуре товарного экспорта составил больше 60%.

Преимущественно за счет значительного физического увеличения объема импорта природного газа, совокупный объем товарного импорта превысил в январе 2011 года соответствующий объем экспорта. Следует также указать на сохранение тенденции к росту объемов импорта продукции машиностроения, преимущественно наземных транспортных средств.

В отличие от января 2010 года, сальдо финансового и капитального счета платежного баланса в отчетном месяце было практически сбалансированным (- 23 млн. долл. США). Сальдо по кредитам и облигациям было, традиционно для начала года, отрицательным и компенсировалось чистым притоком прямых иностранных инвестиций и положительным сальдо по статье «Другой капитал».

Формирование положительного сальдо сведенного платежного баланса по итогам января 2011 года обусловило дальнейшее накопление резервных активов, объем которых на конец января составлял 35,1 млрд. долл. США и обеспечивал покрытие импорта товаров и услуг на 5,1 месяца.

По мнению рейтингового агентства, ситуация во внешнем секторе Украины в последующие месяцы текущего года будет определяться увеличением дефицита торгового баланса, а также возможным ухудшением финансового счета. Со стороны национальной экономики это будет обуславливаться необходимостью финансирования контрактов на поставку импортных товаров, отложенных в январе, ввиду ожиданий экономическими агентами страны отмены пенсионного сбора с продажи безналичной валюты. Со стороны глобальной экономики, сбалансированность показателей внешнего сектора Украины подвергается существенным рискам ввиду политической напряженности в ряде стран Северной Африки, что может обусловить значительные колебания на мировых товарных и финансовых рынках.

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

По сравнению с предыдущими месяцами, значительно сократился уровень накопления иностранной валюты вне банков, который по результатам января составил 0,81 млрд. долл. США (в декабре 2010 года – почти 1,7 млрд. долл. США). Объем операций на межбанковском валютном рынке за месяц сократился на 47% – до 13,4 млрд. долл. США; чистый спрос на валюту со стороны населения уменьшился на 55% – до 0,86 млрд. долл. США. Положительная динамика валютных поступлений из-за рубежа на фоне сужения спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке способствовали укреплению золотовалютных резервов НБУ. Их объем по состоянию на начало февраля составил 35,14 млрд. долл. США, что на 1,6% больше показателя на начало текущего года. Сальдо интервенций НБУ было положительным впервые за последние 5 месяцев (объем покупки иностранной валюты составил 0,7 млрд. долл. США; объем продажи – 0,45 млрд. долл. США). Возможности Национального банка по поддержанию стабильности валютного рынка остаются достаточными.

В январе Верховная рада Украины отменила сбор в Пенсионный фонд в размере 0,5%¹ с операций покупки иностранной валюты². Вместе с тем, указанные действия не оказали существенного влияния на валютный курс из-за оперативного вмешательства регулятора. Ситуация на валютном рынке в анализируемый период была контролируемой.

Таблица 4. Показатели деятельности банковской системы

Основные показатели, млрд. грн	Декабрь 2010	Январь 2011	изменение за месяц
Монетарная база	225,7	221,7	-3,94
Денежная масса	598,4	601,6	3,74
Корсчета	16,7	20,2	3,49
Активы (скорректированные на резервы)	942,1	962,9	20,77
Высоколиквидные активы	120,5	123,3	2,80
Кредиты всего: в т.ч.	755,0	754,8	-0,22
кредиты юридических лиц	508,3	505,2	-3,08
кредиты физических лиц	186,5	185,3	-1,22
Проблемные кредиты, удельный вес в КП, %	11,24	11,10	-0,14
% ставка по кредит. в нац. вал. (среднемес)	15,0	13,4	-1,60
% ставка по кредит. в инос. вал. (среднемес)	11,4	12,4	1,00
Обязательства банков всего: в т.ч.	804,4	824,8	20,46
депозиты юридических лиц	144,0	146,8	2,79
депозиты физических лиц	270,7	275,7	4,96
% ставка по депоз. в нац. вал. (среднемес)	8,1	7,2	-0,90
% ставка по депоз. в инос. вал. (среднемес)	6,0	5,6	-0,40
Резервы для возмещения возможных потерь по кредитным операциям	113,0	113,4	0,39
Собственный капитал	137,7	138,0	0,31
Доля иностранного капитала в уставном капитале банков, %	40,6	40,5	-0,10
Чистая процентная маржа, %	5,79	4,98	-0,81
Чистый спрэд, %	4,84	4,09	-0,75
Результат деятельности	-13,03	-0,01	13,02
Рефинансирование НБУ	0,41	0,01	-0,40
Мобилизация	11,23	9,72	-1,52
Чистое рефинансирование	-10,82	-9,71	1,11

Источник: Национальный банк Украины

Ликвидность банковского сектора сохраняется на достаточном уровне, о чем свидетельствует значительный объем остатков на корсчетах и других составляющих ликвидных активов. Как и ранее, основным инструментом регулятора для изъятия свободной ликвидности с рынка было размещение депозитных сертификатов. В январе объем таких операций превысил 9,7 млрд. грн. (средняя ставка по мобилизационным операциям – 3,1%). Потребность банковского сектора в рефинансировании оставалась низкой (объем новых кредитов за январь составил 7,9 млн. грн., средняя ставка – 10% годовых). Банковский сектор является вторым по величине держателем государственных ценных бумаг (ОВГЗ), увеличив их объем в портфеле за месяц на 1,67 млрд. грн. до 56,4 млрд. грн. (на начало февраля). Общий объем ОВГЗ в обращении в январе-феврале увеличился несущественно и по состоянию на 28.02.2011 года составляет 136,59 млрд. грн. Крупнейшим держателем ОВГЗ (объем более 62 млрд. грн.) остается НБУ.

¹ нулевая ставка по указанным платежам действовала вплоть до 01.01.2011 г.

² Закон Украины N2921-VI, «О внесении изменений в Закон Украины «О сборе на обязательное государственное пенсионное страхование» (опубликован 28.01.2011 г.).

Значительный объем свободной ликвидности (при относительно слабой кредитной активности в январе) позволил банкам с опережением установленных графиков погасить часть ранее полученных кредитов НБУ. На начало февраля кредиты регулятора (в сумме 71,9 млрд. грн.) формировали 8,7% чистых обязательств банковского сектора.

Характерное для начала года сокращение деловой активности соответствующим образом отразилось на динамике кредитного и депозитного рынков. Объем новых кредитов, предоставленных банками в экономику в январе, составил 81,6 млрд. грн. (в декабре 2010 года – 120,1 млрд. грн.), объем привлеченных депозитов – 83,6 млрд. грн. (в декабре 2010 года – 113,6 млрд. грн.).

Положительная динамика клиентских ресурсов не только оказывает влияние на средние ставки привлечения по рынку, но и способствует накоплению достаточного запаса свободной ликвидности банковскими учреждениями, с возможностью последующей трансформации средств в доходные активы. Интегральная ставка по привлеченным депозитам снизилась по сравнению с декабрем 2010 года на 0,7 п.п. и по результатам января составила 6,7%; ставка по срочным депозитам в национальной валюте снизилась на 1,5 п.п. – до 7,4%. Интегральная процентная ставка по кредитам снизилась на 1,1 п.п. – до 12,9%. Несмотря на то, что с января утратил силу закон, запрещающий предоставление валютных кредитов лицам, не имеющим валютных поступлений, тенденция сокращения задолженности по кредитам в иностранной валюте сохранилась. Уровень проблемной задолженности продолжает постепенно снижаться, что не в последнюю очередь обусловлено переуступкой и/или списанием банками части безнадежных кредитов ввиду вступившего в силу в конце прошлого года постановления НБУ №424. Согласно данным официальной статистики НБУ, на начало февраля соотношение просроченной задолженности по кредитам к общему кредитному портфелю банковской системы составляет 11,1%. Доформирование резервов по кредитам в январе (сумма увеличилась на 0,4 млрд. грн.) при сохранении высокого уровня капитализации системы свидетельствует о постепенном восстановлении способности банков к абсорбированию убытков, обусловленных ухудшением качества активов. При этом объем просроченных кредитов за месяц уменьшился более чем на 1 млрд. грн. Несмотря на то, что процесс списания проблемных кредитов связан с дополнительными трудностями (в т.ч. из-за наличия несогласованных позиций в вопросе налогообложения), по заявлениям Главы НБУ Сергея Арбузова, с балансов банков уже списано 10 млрд. грн. безнадежной задолженности.

Январь 2011 года банковская система закончила с минимальным убытком (5,2 млн. грн., по сравнению с 3,6 млрд. грн. в предыдущем месяце). В анализируемый период наблюдалось незначительное сокращение чистого операционного дохода (что объясняется значительным числом нерабочих дней в январе) на фоне сохранения на достаточном уровне основных индикаторов операционной эффективности (чистой процентной маржи и спреда). Соотношение затрат на отчисления в резервы к чистым доходам банков сократилось до 11%, административных затрат – до 20%.

В январе текущего года в 2 банка была возвращена временная администрация, рассмотрены вопросы функционирования проблемных банков, а в феврале Верховной Радой были приняты изменения в статью 75 ЗУ «О банках и банковской деятельности», продлевающие срок полномочий временной администрации в банках до 18 месяцев. Вступление в силу нового Налогового кодекса, хоть и имеет отлагательный период, все же 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 части ресурсов и их перетеканию в реальный сектор экономики (кредиты и корпоративные облигации).

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

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

Обзор подготовили:

Е.Самойлова, директор Департамента рейтинговых исследований

А.Кулик, начальник отдела корпоративных рейтингов

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

Е.Васина, начальник сектора, кандидат экономических наук

В.Шулик, ведущий финансовый аналитик

А.Черноротов, ведущий финансовый аналитик

И.Веремченко, старший финансовый аналитик