

Аналитический департамент НРА «Рюрик» проанализировал статистическую информацию о валютном рынке Украины по результатам 9 месяцев 2015 года. Проведенный анализ позволил сделать следующие выводы.

С начала 2014 года национальная валюта потеряла значительную часть своей стоимости. Причин для такой тенденции несколько, в том числе негативные деловые ожидания, сокращение объема экспорта, уменьшение притока прямых иностранных инвестиций, значительные расходы на обслуживание государственного долга.

ВВП Украины как страны с сырьевой экономикой во многом зависит от внешних цен на основные статьи экспорта – зерно, руду и металл. И хотя агросектор даже в условиях кризиса продолжает оставаться прибыльным, ведение боевых действий на востоке страны, где сконцентрировано большое количество предприятий добывающей и машиностроительной промышленности, обусловило значительное падение поступлений экспортной валютной выручки, усилив дефицит инвалюты на украинском рынке.

За период 01.01.2015 г. – 01.10.2015 г. официальный курс национальной валюты снизился с 1576,86 грн. / 100 долл. США по состоянию на 01.01.2015 г. до 2 129,56 грн. / 100 долл. США по состоянию на 01.10.2015 г. В течение указанного промежутка времени пиковое значение официального курса было зарегистрировано 26 февраля 2015 г. – 3 001,01 грн. за 100 долл. США.

По итогам 9 мес. 2015 совокупный объем интервенций НБУ на межбанковском валютном рынке (3 602,5 млн. долл. США) был значительно меньше, чем показатель за аналогичный период 2014 года (6 538,7 млн. долл. США).

В отличие от 2014 года, когда валютные интервенции Регулятором осуществлялись преимущественно в форме продажи валюты с целью сглаживания курсовых колебаний и удовлетворения спроса на инвалюту на межбанковском рынке в условиях недостаточного предложения, в 2015 году НБУ значительно увеличил объемы приобретения валюты для пополнения собственных резервов.

Совокупный объем операций с наличной иностранной валютой на межбанковском валютном рынке Украины по итогам 9 мес. 2015 г. составил всего 1 612,70 млн. долл. США (за аналогичный период 2014 года – 22 509,70 млн. долл. США). Тенденцией последних месяцев является значительное преобладание объемов продажи валюты со стороны населения над объемами покупки. НБУ, со своей стороны стимулирует это явление, сняв ограничения максимальной суммы выдачи наличности в гривне при осуществлении населением валютнообменных операций. В то же время такая тенденция может быть обусловлена исчерпанием финансовых ресурсов населения и изъятием валютных сбережений для финансирования текущих расходов.

В течение 9 мес. 2015 году объем депозитов, привлеченных в национальной валюте, увеличился на 0,5% (9,8 млрд. грн.), составив 367,7 млрд. грн. по состоянию на 01.10.2015 г. Объем депозитов, привлеченных в иностранной валюте, за этот же период уменьшился на 22,2% (3,6 млрд. долл. США.), составив 15,1 млрд. долл. США по

состоянию на 01.10.2015 г. Стоит отметить, что тенденцией последних месяцев является увеличение объемов депозитов, привлеченных в национальной валюте.

По результатам 9 мес. 2015 года объем золотовалютных резервов составил 12,774 млрд. долл. США в эквиваленте, увеличившись с начала 2015 года на 70%.

Напомним, на 01.01.2014 г. объем международных резервов составлял 20,416 млрд. долл. США в эквиваленте. Основными факторами снижения объемов резервов с начала 2014 года были поддержка расчетов НАК «Нафтогаз Украины», погашение и обслуживание государственного долга, номинированного в иностранной валюте, а также проведение интервенций на межбанковском валютном рынке.

Наращивание объемов золотовалютных резервов в течение 9 мес. 2015 г. происходило преимущественно в результате получения средств от иностранных кредиторов и в результате приобретения Регулятором валюты на межбанковском валютном рынке.

Общий объем государственного долга Украины в целом демонстрирует тенденцию к росту в течение исследуемого периода. В течение последних 5 лет совокупный объем государственного долга вырос более чем в три раза до 1 521,38 млрд. грн. (70,67 млрд. долл. США в эквиваленте). В структуре общего государственного долга традиционно преобладает внешний долг, – 66% совокупного объема, 61% прямого и 90% гарантированного государством долга по состоянию на 01.10.2015 г.

С начала 2014 года общий объем государственного и гарантированного государством долга увеличился с 825,41 млрд. грн. до 1 521,38 млрд. грн. по состоянию на 01.10.2015 г. В то же время в долларовом эквиваленте этот показатель, в целом, показал снижение – с 73,11 млрд. долл. США до 70,67 млрд. долл. США за аналогичный период.

Однако важно подчеркнуть, что на относительную динамику показателей государственного долга, номинированных в иностранной валюте, большое влияние оказала девальвация национальной валюты, особенно в первом полугодии 2015 года.

Девальвация национальной валюты позволяет правительству рассчитывать по внутренним долгам, которые дешевеют вместе со снижением курса гривны, меньшими объемами валютных ресурсов, в частности, полученных от международных финансовых организаций.

Стоит заметить, что рост удельного веса государственного долга, номинированного в иностранной валюте, означает увеличение расходов правительства по обслуживанию собственных долговых обязательств, которые также будут номинированы в инвалюте. Для украинских финансовых рынков это отразится в еще большем сокращении валютного предложения и дальнейшей девальвации гривны. Это обстоятельство стало одним из оснований для проведения реструктуризации задолженности страны перед внешними частными кредиторами.

Так, 27.08.2015 г. после длительных переговоров, Министерству финансов Украины удалось достичь

соглашения с внешними частными кредиторами по поводу реструктуризации части внешнего государственного долга.

30.10.2015 г. Министерство финансов Украины сообщило о завершении реструктуризации внешнего долга. Условия реструктуризации были одобрены для 13 серий непогашенных государственных и гарантированных государством еврооблигаций. Операция включила в себя выпуск новых облигаций внешнего государственного займа Украины.

Условия реструктуризации не были одобрены лишь для серии облигаций внешнего государственного займа, находящихся в собственности Российской Федерации, в размере 3 млрд. долл. США, срок погашения которых наступает в декабре 2015 г.

17.12.2015 г. МВФ признал долг Украины перед РФ официальным. Согласно сообщению МВФ, «требование, связанное с еврооблигациями на сумму 3 млрд. долл. США, которые были выпущены 24 декабря 2013 г. и держателем которых является Фонд национального благосостояния Российской Федерации, представляет собой официальное требование с точки зрения политики МВФ по просроченной задолженности перед официальными двусторонними кредиторами».

В то же время, в связи с последними изменениями в политике МВФ, даже наступление дефолта по долговым обязательствам перед официальным кредитором не является основанием для прекращения кредитной программы МВФ. Так, с 20 декабря 2015 года Кабинет министров Украины ввел мораторий на по долгу перед РФ на общую сумму 3,5 млрд. долл. США (включая проценты и гарантированные государством кредиты перед российскими банками). Украинское правительство отмечает, что в отношении долга может быть достигнута договоренность путем реструктуризации обязательств. В то же время, рассмотрение вопроса на уровне международных судебных инстанций также не исключается.

Подготовлено аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе официальных данных Национального банка Украины (режим доступа: www.bank.gov.ua), НКЦБФР (режим доступа: <http://www.ssmc.gov.ua>), министерства финансов Украины (режим доступа: <http://www.minfin.gov.ua>), Государственного комитета статистики Украины (режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua>).

Полная версия аналитического обзора банковской системы Украины размещена в свободном доступе на официальном сайте Агентства (www.rurik.com.ua).

Ответственный за выпуск:

Директор по развитию НРА «Рюрик»,
к.э.н., Долинский Леонид Борисович, тел. (044) 383-04-76;

Ответственный аналитик:

Старший финансовый аналитик НРА «Рюрик»,
Ярош Станислава Сергеевна, тел. (044) 489-87-49/33 (вн. 703)

ООО «РЮРИК»

☎ 04053 Украина, г. Киев, ул. Артема, 37-41
+38 (044) 383-04-76, +38 (044) 489-87-33/49
e-mail: info@rurik.com.ua
www.rurik.com.ua