

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

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.

Наряду с этим, ключевыми факторами девальвации гривны в течение последних двух лет стали негативные деловые ожидания, уменьшение притока прямых иностранных инвестиций, значительные расходы на обслуживание государственного долга, девальвация валют стран-торговых партнеров и т.д.

За 2015 год официальный курс национальной валюты снизился с 1 576,86 грн. / 100 долл. США по состоянию на 01.01.2015 г. до 2 400,07 грн. / 100 долл. США по состоянию на 01.01.2016 г. В течение указанного промежутка времени пиковое значение официального курса было зарегистрировано 26 февраля 2015 года – 3 001,01 грн. за 100 долл. США.

Совокупный объем интервенций НБУ на межбанковском валютном рынке по итогам 2015 года (4 250,7 млн. долл. США) был значительно ниже аналогичного показателя за 2014 год (11 127,0 млн. долл. США).

В то же время, новое ускорение девальвации в начале 2016 года заставляет регулятора тратить средства из резервов для удовлетворения спроса на валютном рынке и удержания курса. По последним данным, за январь-февраль 2016 года сальдо интервенций на межбанковском валютном рынке составило (-) 233,1 млн. долл. США.

Совокупный объем операций с наличной иностранной валютой на межбанковском валютном рынке Украины по итогам 2015 года составил лишь 2 960,5 млн. долл. США (в 2014 году – 13 918,0 млн. долл. США). Тенденцией 2015 года было значительное преобладание объемов продаж валюты со стороны населения над объемами покупки. НБУ со своей стороны стимулирует это явление путем смягчения административных ограничений на валютном рынке. В то же время такая тенденция в значительной степени обусловлена исчерпанием финансовых ресурсов населения и изъятием валютных сбережений для финансирования текущих расходов.

В течение 2015 года объем депозитов, привлеченных в национальной валюте, увеличился на 6,7% (24,20 млрд. грн.), составив 388,70 млрд. грн. по состоянию на 01.01.2016 г.

Объем депозитов, привлеченных в иностранной валюте, за 2015 год сократился на 32% (6,2 млрд. долл. США), составив 13,2 млрд. долл. США по состоянию на 01.01.2016 г. Стоит

отметить, что тенденцией последних трех кварталов 2015 года является постепенное увеличение объемов депозитов, привлеченных в национальной валюте.

Динамика общего объема остатков депозитов в значительной степени зависит от невысокого уровня доверия к банковской системе со стороны населения и сложной социально-политической ситуации. Некоторые положительные изменения приведенных индикаторов могут служить сигналом о начале процессов стабилизации ситуации в стране и ослабления напряженности в обществе.

По результатам 2015 года объем золотовалютных резервов составил 13,3 млрд. долл. США в эквиваленте, увеличившись в 2015 году на 87%.

Наращивание объемов золотовалютных резервов в течение года происходило преимущественно в результате получения средств от иностранных кредиторов и в результате приобретения Регулятором валюты на межбанковском валютном рынке. В то же время, чистые международные резервы НБУ, которые определяются как разница между валовыми международными резервами и связанными с резервами обязательствам перед нерезидентами, оставались на низком уровне или даже принимали отрицательные значения.

Основным международным индикатором достаточности золотовалютных резервов является покрытие их объемом суммы трехмесячного импорта страны. По данным Государственной службы статистики, совокупная сумма импорта по итогам 2015 года соответствует 38,13 млрд. долл. США. Таким образом, сумма среднего трехмесячного импорта составляет 12,71 млрд. долл. США, что в полном объеме покрывается имеющимся валовым объемом золотовалютных резервов.

Общий объем государственного долга Украины в целом демонстрирует тенденцию к росту в течение исследуемого периода. По итогам последних двух лет совокупный объем государственного долга вырос более чем на 40% до 1 571,77 млрд. грн. В то же время, общая сумма госдолга, приведенная к эквиваленту иностранной валюты, наоборот, продемонстрировала сокращение за этот же период. Так, если по состоянию на 01.01.2014 г. общий государственный долг составлял 73,16 млрд. долл. США (в эквиваленте), то по состоянию на 01.01.2016 г. – 65,49 млрд. долл. США (в эквиваленте). Однако нисходящую динамику этих показателей некорректно будет объяснять исключительно удачной кредитной политикой правительства, ведь на относительное изменение показателей совокупного государственного долга, номинированных в иностранной валюте, большое влияние оказала мощная девальвация национальной валюты, которая проходила в первом полугодии 2015 года.

Высокий удельный вес 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 означает сокращение валютного предложения и дальнейшую девальвацию гривны.

В структуре государственного и гарантированного государством долга по группам кредиторов по итогам 2015 года наибольшая доля принадлежит владельцам государственных ценных бумаг на внутреннем рынке (33,4%), доля владельцев государственных ценных бумаг на внешнем рынке в общей структуре госдолга соответствует 26,4%, международных финансовых организаций – 32,7%.

В качестве кредиторов страны выступают также некоторые украинские финансовые учреждения, в частности НБУ, Укрэксимбанк, Ощадбанк и Укргазбанк. Отметим, что крупные государственные банки являются фактически единственными покупателями ОВГЗ на внутреннем рынке, ведь другие коммерческие банки имеют возможность приобретать валюту в объеме не более 0,1% регулятивного капитала за день. Их доля в совокупном объеме государственного и гарантированного государством долга соответствует 0,5% (без учета ОВГЗ в собственности). В то же время НБУ является владельцем около 75% выпущенных ОВГЗ. Таким образом, реальная доля Нацбанка структуре внутреннего долга государства составляет примерно 74%, что также соответствует 25% совокупного госдолга по итогам 2015 года.

Только по официальным данным, по результатам 2014 года объем номинального ВВП страны сократился более чем на 28%. В течение 2015 года показатель сократился еще на 11%. В то же время, учитывая физическое сокращение экспорта, а также более чем трехкратную девальвацию национальной валюты, что соответствующим образом относительно уменьшило стоимость части ВВП, которая выражена внутренним потреблением, можно говорить о реальном падении ВВП более чем в половину за последние два года. По данным, доступным на дату написания обзора, совокупный объем государственного долга превышает 100% от ВВП.

Согласно прогнозам МВФ, соотношение валового внешнего долга к ВВП должно было достичь пикового значения в 2015 году, после чего – показать снижение. Учитывая восходящую динамику показателей государственного долга и ожидаемый в 2016 году увеличение ВВП на уровне 1-2%, НРА «Рюрик» ожидает дальнейшего увеличения соотношения долг / ВВП.

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)