

3 октября 2008 года, 14.00

Рейтинговое агентство «Эксперт-Рейтинг», г. Киев

Пресс-релиз

О ситуации на валютном рынке Украины

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг» выражает обеспокоенность ситуацией на валютном рынке, которая, как считают в агентстве, уже вышла из-под контроля монетарных властей.

В пятницу 3 октября в обменных пунктах курс гривни по отношению к доллару США в большинстве обменных пунктов опустился до 5,3 гривни за доллар. За месяц национальная валюта на наличном рынке обесценилась примерно на 15%. Обвальная девальвация валюты сопровождалась снижением рейтингов Украины международными рейтинговыми агентствами, что усиливало негативное информационное давление на нерезидентов.

По мнению аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг», текущая девальвация гривни несет угрозу стабильности финансового рынка Украины и блокирует экономическое развитие в отраслях экономики, которые не связаны с экспортом, а также является фундаментальным фактором для развития инфляционных процессов. Отстраняясь от операций на валютном рынке, Национальный банк Украины способствует удорожанию импортных энергоресурсов, повышению цен на импортные товары и снижает кредитоспособность субъектов хозяйствования на внешних рынках.

После того как в первой половине 2008 года НБУ отошел от практики фиксированного курса гривни к доллару США, в стране нет четкой доктрины валютного регулирования. Заявления монетарных властей, сделанные накануне обвала гривни о нежелании тратить резервы на сглаживание спекулятивных колебаний на межбанковском рынке, вселяют неуверенность не только в спекулятивно настроенных игроков фондового рынка, но и в крупных стратегических инвесторов, которые планировали расширить свой бизнес в Украине. Уверены, что в НБУ в текущей ситуации нет понимания того, как именно девальвация скажется на возможности получения финансирования украинскими компаниями и банками на внешних рынках. Монетарная власть просто недооценивает этот фактор, не ощущая реальной картины на международных рынках после дефолтов Lehman Brothers и Bear Stearns, проблем в ипотечных агентствах и национализации AIG. По данным РА «Эксперт-Рейтинг», один из украинских банков во второй декаде ноября должен вернуть более 130 млн. долл. США крупному европейскому финансовому холдингу, который 3 дня назад был признан несостоятельным. Это означает, что украинскому заемщику не удастся добиться пролонгации кредита. Мы считаем, что во втором полугодии 2008 года примерно половине украинских банков придется вернуть синдицированные кредиты нерезидентам, а также вернуть более трети денежных средств по регулярным офортам по еврооблигационным займам.

Стабилизирующим фактором системы остается присутствие в стране иностранных банков, которые контролируют примерно половину активов отечественной финансовой системы. Но такие банки под контролем иностранцев

могут получать финансирование только в том случае, если их материнские структуры не ощущают кризиса ликвидности. Между тем не всем международным группам, которые присутствуют в Украине, удастся избежать последствий кредитного кризиса. Под вопросом финансирование AIG и Fortis своих компаний по страхованию жизни в Украине, в настоящий момент наблюдается резкий отток вкладов из группы UniCredit, есть негативные тенденции в ряде немецких и британских банков, которые увлекались межбанковским кредитованием банков на развивающихся рынках. Зная о нестабильности валютного курса в Украине, отечественным банкам, равно как и дочерним представительствам иностранных финансовых институтов, будет намного сложнее получить финансирование. Это может привести к банкротствам крупных украинских финансовых институтов и даже тех, у кого был ранее высокий кредитный рейтинг и беспрецедентный уровень внешней поддержки.

Напомним, что по официальной информации международные резервы НБУ снизились за сентябрь на 1,4% до 37,5 млрд. долл. США. Снижение резервов частично произошло за счет понижения курса евро относительно доллара (на 2,5%), поскольку определенная доля резервов НБУ находится в европейской валюте. В сентябре 2008 года сальдо интервенций НБУ на межбанковском рынке составило всего 150,3 млн долл. США (см. табл.).

Таблица

Данные о сальдо интервенций НБУ на межбанковском валютном рынке за январь–сентябрь 2008 года, млн долл. США

Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь
-408,9	304,6	354,8	617,7	954,7	1 042,9	2 487,2	1 210,2	-150,3

В тоже время в сентябре 2008 года по официальной информации регулятора в Украине население купило наличной валюты на \$1,3 млрд. больше, чем продало. Значительный дефицит наличной валюты был погашен за счет валютных средств банков, однако эффект от всплеска спроса на наличном рынке с определенным временным интервалом оказал давление уже на межбанковский валютный рынок. НБУ был способен провести необходимую интервенцию для того, чтобы удержать курс гривни от значительных колебаний.

Считаем, что НБУ обязан вмешаться и переломить текущую конъюнктуру валютного рынка, продемонстрировав и населению, и иностранными кредиторами, и инвесторам свое желание поддерживать стабильный курс. Если монетарные власти не смогут успокоить рынок не словами, а конкретными действиями уже в течение нескольких недель в условиях мирового финансового кризиса курс доллара на наличном рынке может достигнуть 6 гривень за доллар.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»