

# Ликвидность банковской системы и перспективы развития локального рынка облигаций Украины

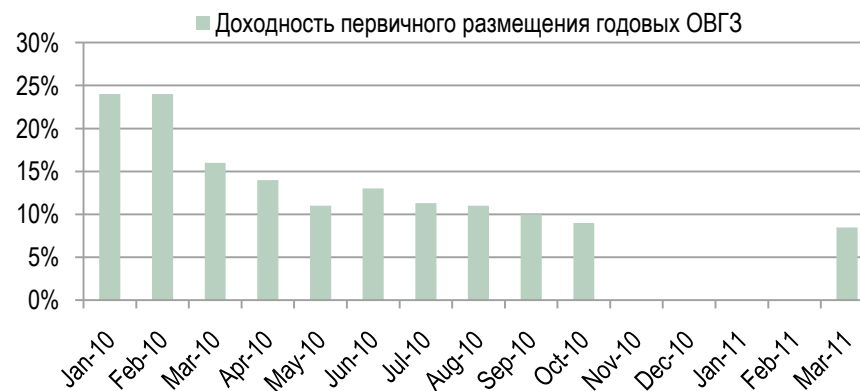
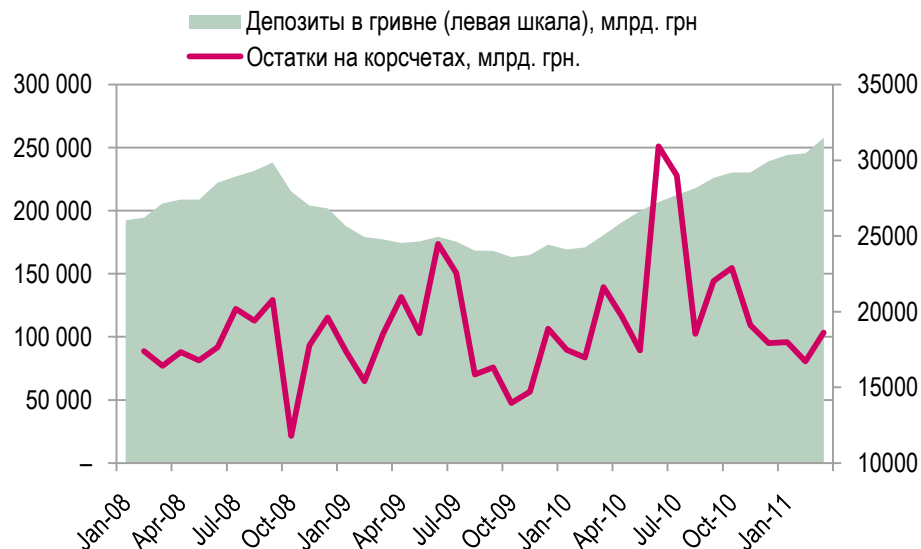
- **Итоги 2010 года**
- **Перспективы гривны**
- **Перспективы ликвидности банковской системы**
- **Станет ли 2011 год 2007-м для украинского локального рынка рынка облигаций**

## Основные достижения

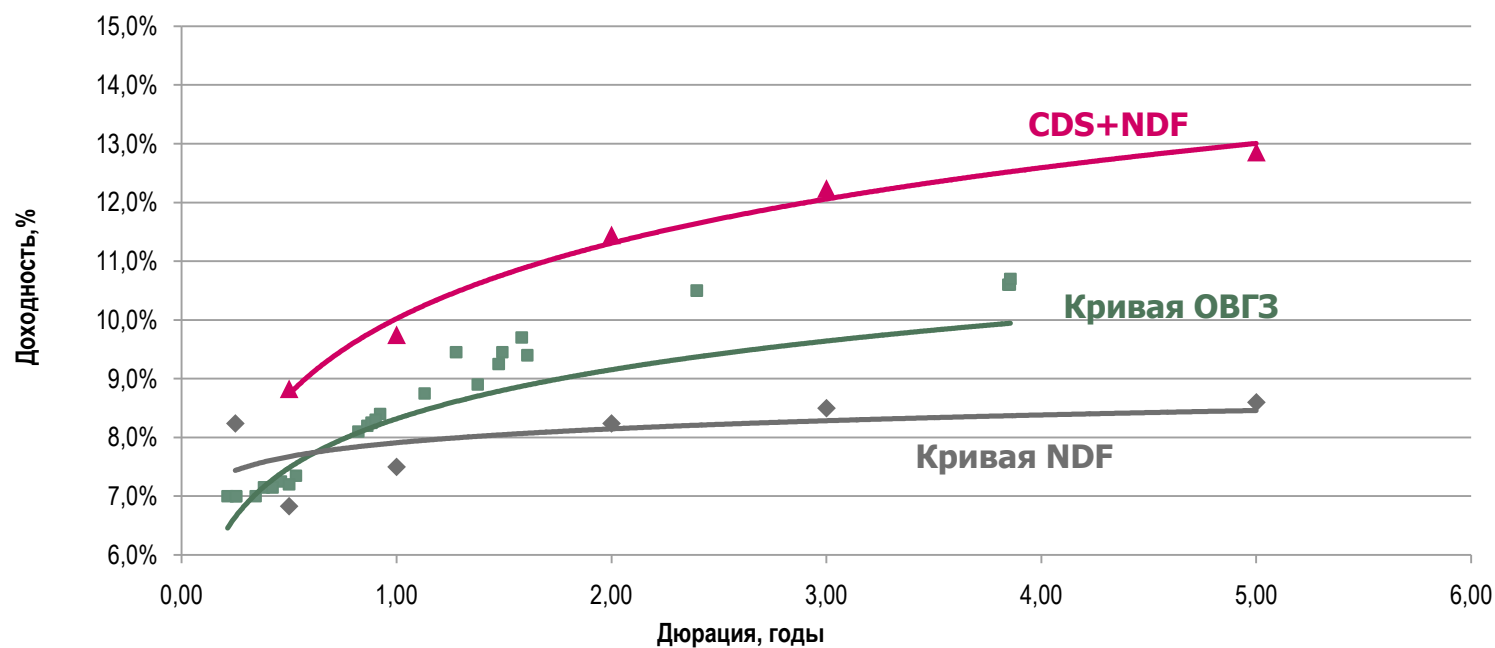
- Восстановление экономики
- Стабилизация на валютном рынке
- Повышение ликвидности банковской системы
- Улучшение состоянию государственных финансов
- Улучшение инвестиционных настроений по отношению к Украине
  - CDS на риск Украины снизился более, чем втрое и вернулся на докризисный уровень
  - Повышение суверенных рейтингов
- Повышение доступности внешних заимствований
- Рост активности в сегменте локальных суверенных облигаций

## То, что не сбылось

- Ренессанс локальных корпоративных облигаций не состоялся
- Доля иностранных инвесторов на украинском локальном рынке облигаций по-прежнему невысока

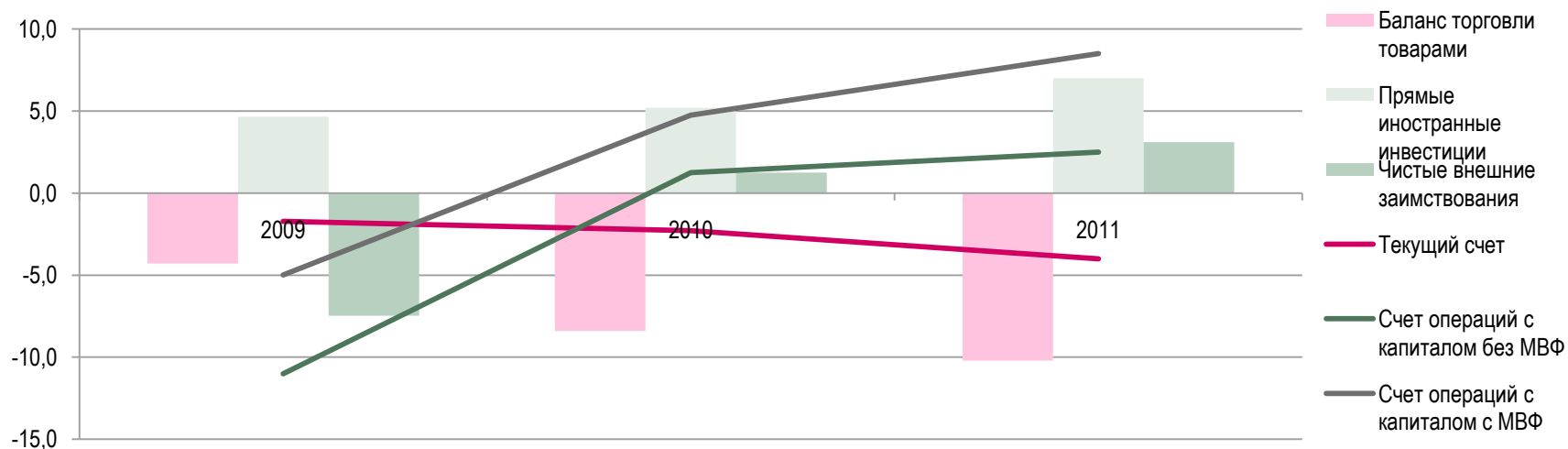


- Низкая ликвидность вторичного рынка
- Транзакционные издержки
- Проблемы с хеджированием валютных рисков

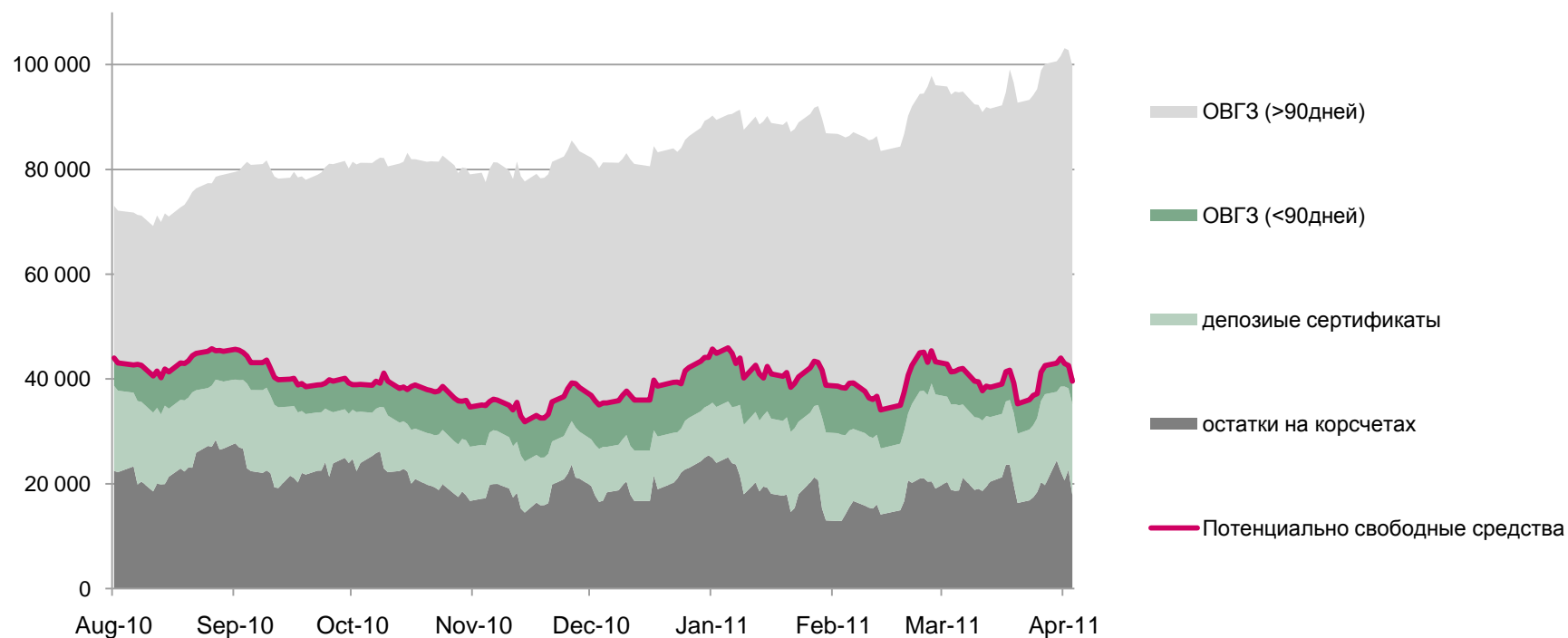


- **Дефицит текущего счета растет.** Восстановление внутреннего спроса уже привело к росту импорта по таким статьям, как автомобили и оборудование. Рост мировых цен на нефть приводит к удорожанию энергетического импорта. Не смотря на благоприятную ситуацию на рынках украинского экспорта дефицит текущего счета может достигнуть **4 млрд. долларов в 2011.**
- **Профицит капитального счета, без учета поступлений от МВФ не покрывает дефицит текущего счета** и по нашим оценкам составит 2,5 млрд. долларов. Основное давление на капитальный счет наблюдается со стороны наличных покупок валюты.
- **Резервы НБУ будут расти за счет средств МВФ** (ожидаемый объем поступлений 6 млрд. долларов) и регулятор сможет оказать поддержку гривне в случае необходимости, однако укреплять гривну за счет средств МВФ не логично
- **Риски инфляции говорят в пользу стабильности гривны в 2011.**

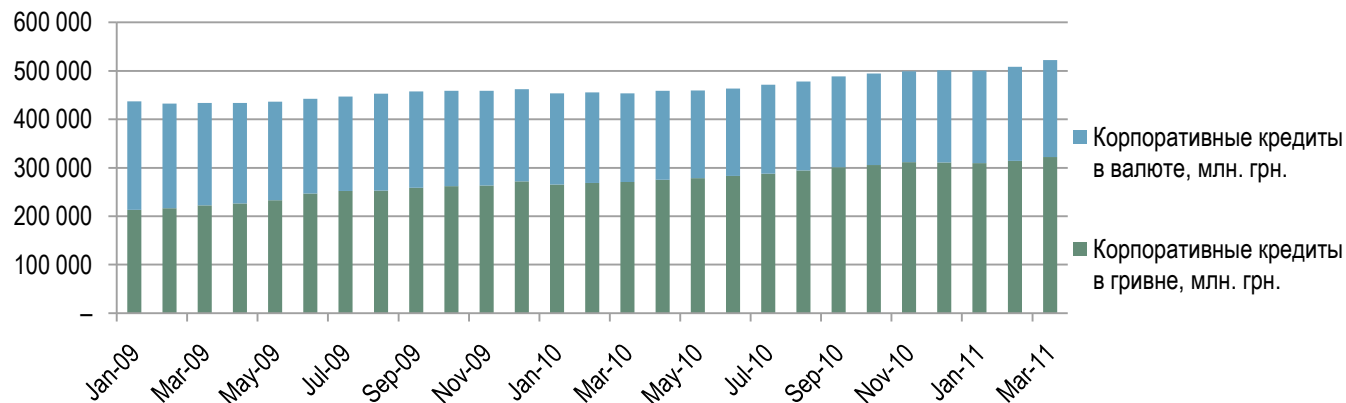
Динамика отдельных статей платежного баланса, млрд. долл.



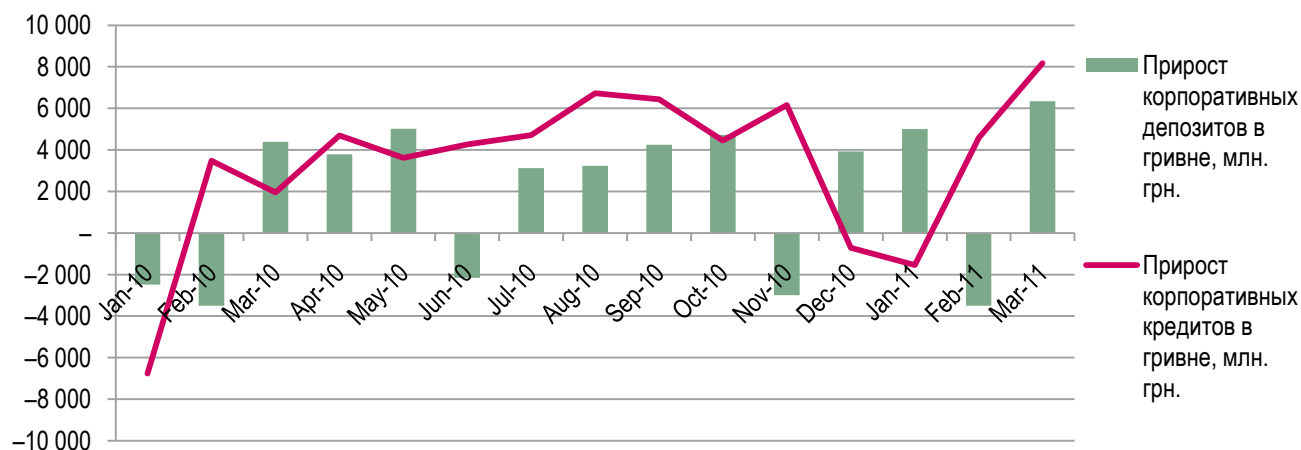
- Потенциально свободные средства в банковской системе превышают 40 млрд. грн.



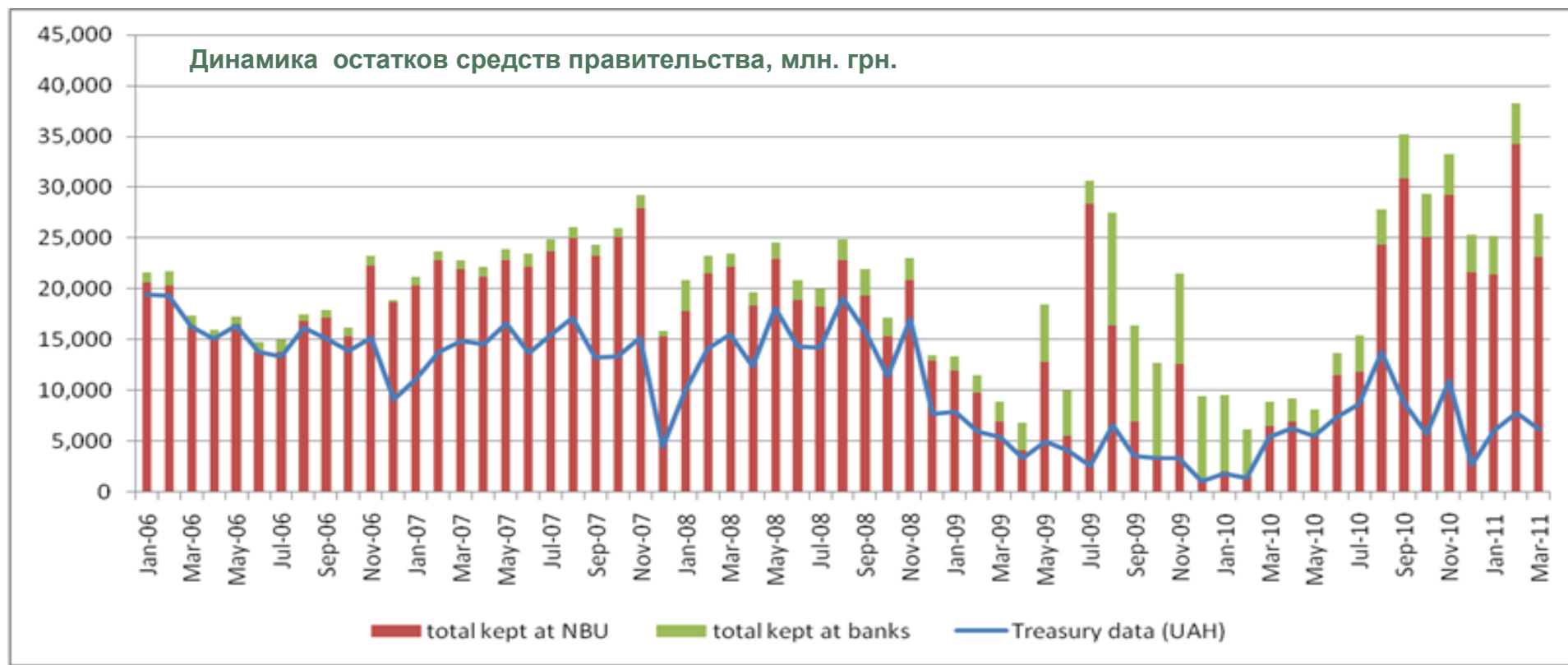
- Кредитование восстанавливается, однако это преимущественно кредитование в гривне...



- ...что приводит к росту корпоративных депозитов в гривне



- Необходимость финансирования внебюджетных дисбалансов будет требовать высокой ликвидности банковской системы...
- ... хотя финансовая устойчивость правительства заметно улучшилась
- Чистый запланированный прирост внутренних заимствований государства в 2011 году составляет 10 млрд. грн.

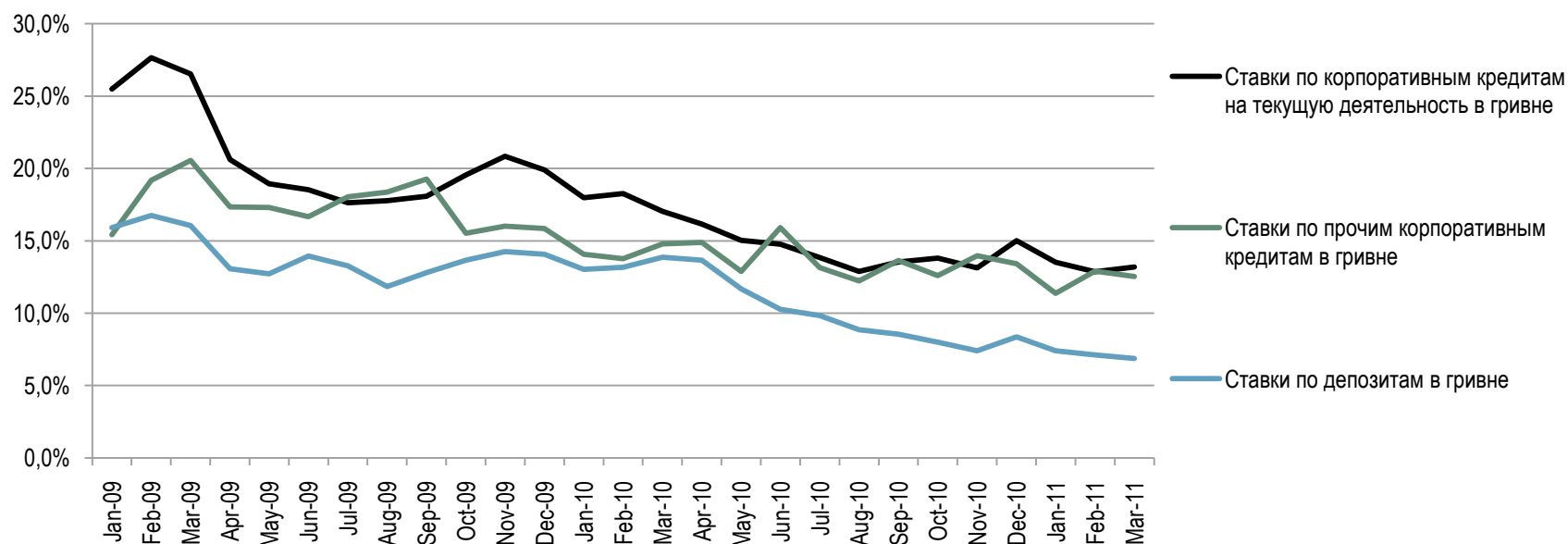




- **Сегмент банковских облигаций уже активизировался**
  - Банкам нужна гривна
  - Гривневые облигаций удобный инструмент регулирования ликвидности банков
  - Помогает увеличивать сроки пассивов
- **Муниципальные облигации – хороший потенциал развития сегмента**
  - Практически все города имеют относительно низкий уровень долговой нагрузки
  - Есть потребность финансирования инфраструктурных проектов и покрытия внебюджетных дисбалансов.
  - Возможность государственной поддержки

- **Смогут ли корпоративные заемщики воспользоваться высокой ликвидностью банковской системы?**

- В отличие от до кризисных времен банки сейчас не так закредитованы, поэтому для заемщиков с «нормальным» кредитным качеством наиболее простой путь привлечения средств - банковский кредит
- Однако банковские кредиты остаются по-прежнему довольно дорогими
- В условиях сохранения высокой ликвидности банковской системы и низких ставок по ОВГЗ будущее рынка корпоративных облигаций выглядит довольно оптимистично



**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ**