

# Жизнь займы

Источник: "Деловой" №4 (56) I Март, 2008 г



**Собственных денег для развития украинской экономике не хватает. Помочь в этом вопросе может Европа, последние несколько лет активно дающая ссуды как частным структурам, так и украинскому государству. Но останется ли за граница столь же лояльна к украинским заемщикам в этом году? Финансовые пессимисты прогнозировали его рост в 2007 году на уровне 20–30%. Оптимисты говорили о подъеме на 50–60%. Но объем выпуска облигаций украинскими эмитентами в прошлом году превзошел даже самые оптимистические предсказания и вырос более чем в два раза — Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Украины (ГКЦБФР) зарегистрировала 981 выпуск облигаций предприятий (в т. ч. банков и страховых компаний) на общую сумму более 45,441 млрд грн.**

## Займы больших и маленьких

Как и в прошлые годы, основными заемщиками и "двигателями" рынка в 2007 г. выступили крупнейшие банки: Укрсоцбанк, УкрСиббанк, ПриватБанк, Альфа– Банк, Государственный экспортно-импортный банк Украины и ряд других финучреждений, объемы эмиссий которых в среднем составляли от 300 до 500 млн грн. Всего за этот период они "взяли в долг" более 43% заемных ресурсов от общего объема выпуска облигаций. Естественно, что и в текущем году основное внимание будет приковано именно к финансистам. В своих прогнозах на 2008 год и, в частности, на первую его половину, эксперты ожидают, что банковские учреждения, по крайней мере, не уменьшат объем как внутренних, так и внешних займов, а возможно, и увеличат его. Способствовать этому будет необходимость увеличивать кредитный портфель, а также выплачивать проценты и погашать ранее взятые займы. По оценкам финансовых экспертов, до 70% средств, выручаемых от размещения собственных облигаций, банки направят в розничное кредитование.

Несмотря на ряд внешних проблем, также увеличилось количество и объемы внешних займов. В Национальном банке Украины считают, что совокупный объем внешних займов украинских финучреждений в текущем году ожидается не ниже показателей 2007 года (такую оценку НБУ сделал с учетом предоставленных банками данных относительно планируемых внешних привлечений). И это даже несмотря на то, что в результате международного кредитного кризиса доступ украинских финучреждений к внешним кредитным ресурсам серьезно осложнился на фоне удорожания внешних займов.

По словам Екатерины Трофимовой, эксперта международного рейтингового агентства Standard & Poors, банки вновь начнут совершать внешние заимствования не ранее конца I квартала 2008, а максимальная активность этого процесса будет наблюдаться во второй половине текущего года.

Того же мнения придерживается и Александр Климчук, аналитик инвестиционной компании Concorde Capital: "Если говорить о самом начале года, то в январе не наблюдалось высокой активности на рынке выпуска корпоративных облигаций. Увеличение объемов корпоративных выпусков начнется с февраля, и в первом полугодии 2008 мы ожидаем рост объемов выпусков на 20–30 %".

Однако, как полагает Сергей Сичкар, директор КУА "Магистр", текущие проблемы с ликвидностью на Западе и возможное ухудшение ситуации в финансовом секторе могут негативно отразиться на объемах выпуска облигаций украинскими эмитентами. По его словам, большая часть размещений придется на рефинансирование. Правда, в то же время он прогнозирует появление на рынке займов новых компаний из секторов экономики, ориентированных на внутренний спрос (ритейл, недвижимость, услуги). Впрочем, сами банки не собираются снижать свою активность по привлечению средств — она должна сохраниться, как минимум, на уровне первого полугодия 2007 года.

Но, по мнению Екатерины Трофимовой, на сегодня основной проблемой для украинских банков является даже стоимость ресурсов, а не их наличие. При этом она отмечает, что в текущем году изменился подход иностранных инвесторов к украинским банкам — сейчас все более значимыми факторами при получении займов становятся прозрачность и корпоративное управление. Эти факторы очень серьезно будут влиять на процентные ставки и объемы финансирования для конкретных банков.

(Продолжение читайте в журнале "Деловой" №4 (56) I Март, 2008 г.)

Текст: Максим ФАЙДОР