

Разговоры о том, что Украина на грани дефолта, все громче. На этой теме спекулируют политики, "пиарятся" разномастные эксперты. А международные рейтинговые агентства только подливают масла в огонь, постоянно понижая суверенный рейтинг страны. Вот "Деньги" и решили выяснить, насколько на самом деле вероятен дефолт для Украины и что он может означать для нас, простых граждан.

Как известно, дефолт (от англ. default) означает невыполнение обязательств. Суверенный дефолт государства может быть внутренним и внешним. Внутренний дефолт проявляется в том, что могут начаться сбои в выплате пенсий, стипендий, социальной помощи, не финансироваться государственные программы, страдать банки.



При этом не стоит рассчитывать, что в случае внутреннего дефолта долги украинцев банкам или друг другу спишутся "под шумок". Дефолт государства вовсе не означает, что всем остальным должникам внутри страны все прощается. Личные долги граждан и корпоративные долги юридических лиц останутся в силе.

Внутренний дефолт государства случается крайне редко. Так как есть очень простой способ его избежать – включить печатный станок.

Внешний дефолт означает отказ государства выполнять свои внешние обязательства. В нашем случае это невозможность рассчитаться за импортируемый газ и по многочисленным международным кредитам.

"Для государства суверенный дефолт будет означать, что в следующие пять-шесть лет ему будет очень сложно привлечь внешнее финансирование даже, несмотря на то, что международные рынки могут оживиться. Последствием будет сокращение расходов на развитие", – говорит аналитик Бюро экономических и социальных исследований Владислав Комаров.

Кроме того, финансирование дефицита бюджета за счет внешних заимствований также станет невозможным. Придется сокращать социальные расходы, начнутся проблемы с

выплатой зарплат и помощи бюджетникам. Чтобы выполнить популистские обещания политиков, государство попытается увеличить налоги – со всеми неприятными для среднего класса последствиями.

## **Банкам будет хуже всего**

На банковской системе вероятный дефолт отразится в первую очередь. Уже сейчас банкирам крайне трудно добывать деньги на внешних рынках. "Стоимость кредитного риска государства Украина превышает 40% годовых... Эта сделка просто не имеет никакого смысла", – говорит руководитель блока "Казначейство и рынки капиталов" "Альфа Банка" (Украина) Андрей Бобышев. Поэтому сейчас украинские банки кредитуются из-за рубежа преимущественно их материнскими структурами и акционерами.

Но если уж внешний дефолт все-таки наступит, то и подавно никто из иностранных кредиторов не будет рисковать. И такая "денежная недостаточность" продлится в течение нескольких лет.

Заемщикам в результате этого будет практически невозможно отсрочить выплату кредита, продлить его срок, добиться понижения кредитной ставки – у банка просто не будет на это ресурсов. Не исключено, что банкиры начнут чаще требовать досрочного погашения займов. Точно так же, как с них этого будут требовать внешние кредиторы.

Несладко придется и вкладчикам. Банки, которым будет заказан доступ к иностранному капиталу, с большей вероятностью не смогут выполнить свои обязательства по привлеченным депозитам. В общем, мы нечто подобное видим уже сейчас.

Стоит понимать, что большинство разговоров о предстоящем дефолте касается не суверенного дефолта страны – внешний долг государства примерно в восемь раз меньше корпоративных долгов. Имеется в виду перспектива банкротства отдельных предприятий и компаний. В первую очередь, государственных – это "Нафтогаз", "Укртелеком", "Укрзалізниця" и так далее. Это, конечно, плохо, но не критично. Так как государство всегда может "подкормить" свои предприятия дополнительным финансированием – если золотовалютных запасов для этого хватит.

## **Дефолт возможен. Но не сейчас**

"Украине нечего остерегаться суверенного дефолта. По крайней мере, в ближайшие два года", – уверен глава украинского представительства международного инвестиционного банка Morgan Stanley, бывший министр финансов Украины Игорь Митюков.

Сейчас в распоряжении Нацбанка есть минимум \$26 млрд золотовалютных резервов. При этом внешняя задолженность Украины, которую необходимо будет погасить в этом году, составляет, по разным оценкам, от \$1,7 млрд до \$2,5 млрд. Выплаты по внутреннему долгу в 2009 году составляют около 25 млрд грн. Это примерно \$3 млрд по курсу 8,5. Тоже, прямо скажем, не катастрофические суммы, учитывая размеры золотовалютных запасов.

Экономист инвестиционной компании Concorde Capital Андрей Пархоменко считает, что даже при дальнейшей девальвации гривни и в два, и в три раза государство без проблем найдет достаточно средств, чтобы покрыть выплаты по внешнему долгу. "В условиях дефицита бюджета и платежного баланса, государству невыгодно терять репутацию заемщика", – аргументирует свою позицию аналитик Concorde Capital.

Но даже абсолютно пустые разговоры о предстоящем дефолте могут иметь крайне негативное влияние на экономику страны. Во-первых, это отпугивает зарубежных инвесторов.

"У инвесторов разрушается любая уверенность в сохранности средств в такой стране. Начинается отток иностранных инвестиций, а значит – и валюты из страны", – говорит исполнительный директор Международного Фонда Блейзера Олег Устенко.

Во-вторых, постоянное упоминание о возможности банкротства государства пугает население. Люди прекращают инвестировать в экономику, выбирая жизнь от зарплаты до зарплаты и накопление сбережений в наличных – "под матрасом". Кроме того, в ожидании дефолта парализуется предпринимательская деятельность. Ведь никто не хочет начинать бизнес в стране, которая со дня на день разорится.

Прогнозы дефолта, в целом, запускают негативные процессы в стране, которые в итоге так могут привести к обещанному дефолту. Как говорится, как лодку назовете, так она и поплывет. Поэтому настраиваемся на лучшее и прекращаем вслух произносить слово

"дефолт".

Тем более что, по оценкам большинства опрошенных "Деньгами" экспертов, уже после того, как в нашей стране пройдут президентские выборы, доверия к Украине будет больше. Независимо от того, кто победит, определенность в политике внесет и определенность в экономических перспективах государства.

## **Живем не по средствам**

### **Объем внешнего и внутреннего долга Украины\***

| Дата                | Внешний долг   | Внутренний долг |
|---------------------|----------------|-----------------|
| На 31 декабря 2007  | \$10,5917 млрд | 17,806 млрд грн |
| На 31 марта 2008    | \$11,009 млрд  | 17,469 млрд грн |
| На 30 июня 2008     | \$10,873 млрд  | 17,084 млрд грн |
| На 30 сентября 2008 | \$10,633 млрд  | 16,544 млрд грн |
| На 31 декабря 2008  | \$11,172 млрд  | 44,667 млрд грн |
| На 31 января 2009   | \$11,007 млрд  | 44,847 млрд грн |

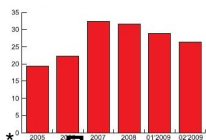
\* – Данные Минфина.

### **Сальдо платежного баланса в 2007–2009 годах\***

| Период         | Сальдо платежного баланса, \$, млрд | Сальдо торгового баланса, \$, млрд |
|----------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Итог 2007 г.   | -5,3                                | -9,1                               |
| Итог 2008 г.   | -11,9                               | -10,7                              |
| Январь 2009 г. | -1,8                                | +0,23                              |

\* – Данные НБУ.

## **Объем золотовалютных резервов НБУ\***



— Данные НБУ на конец периода.  
**Администрируемые и курируемые**

*Хронология введения/выведения временных администраций и кураторов в украинских банках(на 20 марта 2009 года)*

| Банки с ВА                                                         |                       | Объем средств физлиц на | Дата               |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|
| 1                                                                  | ПИБ                   |                         |                    |
| <a href="http://www.pib.com.ua">www.pib.com.ua</a>                 |                       |                         |                    |
| 8 (800) 501-992-0                                                  | 9177,6                |                         | 7 октября 2008 г.  |
| ВА выведена 17 марта 2009 г.                                       |                       |                         |                    |
| 2                                                                  | «Национальный кредит» |                         |                    |
| <a href="http://www.bnc.com.ua">www.bnc.com.ua</a>                 |                       |                         |                    |
| 8 (800) 507-40-40                                                  | 160,56                |                         | 19 декабря 2008 г. |
| 3                                                                  | Укрпромбанк           |                         |                    |
| <a href="http://www.ukrprombank.com.ua">www.ukrprombank.com.ua</a> |                       |                         |                    |
| 8 (800) 500-23-50                                                  | 7920,9                |                         | 21 января 2009 г.  |
| 4                                                                  | «Причерноморье»       |                         |                    |
| <a href="http://www.bsbank.dp.ua">www.bsbank.dp.ua</a>             |                       |                         |                    |
| 8 (0562) 36-92-17                                                  | 132,28                |                         | 2 февраля 2009 г.  |
| 5                                                                  | «Надра»               |                         |                    |
| <a href="http://www.nadra.com.ua">www.nadra.com.ua</a>             |                       |                         |                    |
| 8 (800) 300-07-00                                                  | 9551,9                |                         | 9 февраля 2009 г.  |
| 6                                                                  | «Киев»                |                         |                    |
| 8 (044) 270-58-67                                                  | 2167,53               |                         | 9 февраля 2009 г.  |
| 7                                                                  | Захидинкомбанк        |                         |                    |
| 80332 780252                                                       | 706,067               |                         | 12 февраля 2009    |
| 8                                                                  | Одесса-банк           |                         |                    |
| <a href="http://www.odessa-bank.com.ua">www.odessa-bank.com.ua</a> |                       |                         |                    |
| 8 (0482) 30-51-22                                                  | 167,37                |                         | 20 февраля 2009 г. |
| 9                                                                  | Трансбанк             |                         |                    |
| <a href="http://www.transbank.ua">www.transbank.ua</a>             |                       |                         |                    |
| 8 (800) 501-90-90                                                  | 514,80                |                         | 2 марта 2009 г.    |
| 10                                                                 | «БИГ Энергия»         |                         |                    |

[www.bigenergy.com.ua](http://www.bigenergy.com.ua)

|                   |              |                  |
|-------------------|--------------|------------------|
| 8 (044) 246-59-42 | 591,794      | 16 марта 2009 г. |
| 11                | Родовид-банк |                  |

[www.rodovidbank.com](http://www.rodovidbank.com)

|                    |            |                        |
|--------------------|------------|------------------------|
| 8 (800) 508-88-80  | 3157,583   | 13 марта 2009 г.       |
| Банки с кураторами |            | Дата введения куратора |
|                    | Укргазбанк |                        |

[www.ukrgasbank.com](http://www.ukrgasbank.com)

|                   |            |                 |
|-------------------|------------|-----------------|
| 8 (800) 309-00-00 | 5484,9     | 2 марта 2009 г. |
|                   | Соцкомбанк |                 |

[www.scb.com.ua](http://www.scb.com.ua)

|           |       |                 |
|-----------|-------|-----------------|
| 734-14-44 | 318,9 | 2 марта 2009 г. |
|-----------|-------|-----------------|

### Что в моем банке?

Как обстоят дела в банках–лидерах по объему депозитов физлиц (по данным АУБ на 1 февраля 2009 года)

|   | Банки                 | Объем средств физлиц, млн грн | Есть ли депозиты? |
|---|-----------------------|-------------------------------|-------------------|
| 1 | Приватбанк            | 31375,23                      | да                |
| 2 | Райффайзен банк Аваль | 17588,36                      | вовремя в         |
| 3 | Ощадбанк              | 12078,88                      | депозиты          |
| 4 | Укрсиббанк            | 7685,95                       |                   |

|    |                  |                |          |
|----|------------------|----------------|----------|
|    |                  |                | депозиты |
| 5  | Укрэксимбанк     | 7247,71        | информат |
| 6  | Укрсоцбанк       | 6914,30        | информат |
| 7  | Финансы и кредит | <b>5922, 7</b> | депозиты |
| 8  | Укргазбанк       | 5280,30        | информат |
| 9  | Форум            | 3867,06        | депозиты |
| 10 | Брокбизнесбанк   | 3577,79        | информат |

**Итого:** Дефолт Украине пока не грозит – в ближайшие год-два. А там и мировой финансовый кризис закончится.

Источник: [Электронный журнал «Business investor»](#)