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", "Укрзализныця" 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 матрацем". 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 таки 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

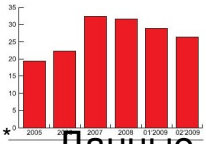
* – Данные Минфина.

Сальдо платежного баланса в 2007–2009 годах*

Период	Сальдо платежного баланса, $, млрд	Сальдо торгового баланса, $, млр
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 www.pib.com.ua 8 (800) 501-992-0	9177,6	7 октября 2008 г. ВА выведена 17 марта 2009 г.
2	«Национальный кредит» www.bnc.com.ua 8 (800) 507-40-40	160,56	19 декабря 2008 г.
3	Укрпромбанк www.ukrprombank.com.ua 8 (800) 500-23-50	7920,9	21 января 2009 г.
4	«Причерноморье» www.bsbank.dp.ua 8 (0562) 36-92-17	132,28	2 февраля 2009 г.
5	«Надра» www.nadra.com.ua 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 www.odesa-bank.com.ua 8 (0482) 30-51-22	167,37	20 февраля 2009 г.
9	Трансбанк www.transbank.ua 8 (800) 501-90-90	514,80	2 марта 2009 г.
10	«БИГ Энергия»		

www.bigenergy.com.ua
8 (044) 246-59-42 591,794 16 марта 2009 г.
11 Родовид-банк
www.rodovidbank.com
8 (800) 508-88-80 3157,583 13 марта 2009 г.
Банки с кураторами Дата введения куратора
Укргазбанк
www.ukrgasbank.com
8 (800) 309-00-00 5484,9 2 марта 2009 г.
Соцкомбанк
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, мл
		Есть
1	Приватбанк	31375,23
		депозиты
2	Райффайзен банк Аваль	17588,36
		вовремя в
3	Ощадбанк	12078,88
		депозиты
4	Укрсиббанк	7685,95

			депозиты
5	Укрэксимбанк	7247,71	информац
6	Укрсоцбанк	6914,30	информац
7	Финансы и кредит	**5922, 7**	депозиты
8	Укргазбанк	5280,30	информац
9	Форум	3867,06	депозиты
10	Брокбизнесбанк	3577,79	информац

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

Источник: **Электронный журнал «Business investor»**