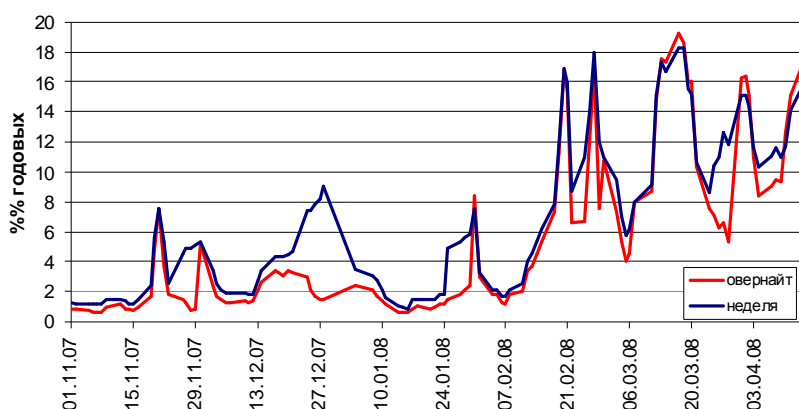


Открытое обращение инвесторов и эмитентов Украины к Президенту, Правительству и Национальному банку

Ситуация, которая сейчас сложилась на денежном и фондовом рынках Украины, близка к критической. Меры по борьбе с инфляцией, которые принимаются исполнительной властью в лице Правительства и Национального банка, на самом деле могут спровоцировать дефолты среди крупнейших и наиболее стратегически важных эмитентов страны, который по «принципу домино» грозит перекинуться на инвесторов, в том числе институты общего инвестирования, страховые организации и пенсионные фонды. Такое развитие событий может нанести непоправимый урон экономике Украины и является серьезнейшим вызовом для национальной безопасности

По состоянию на начало 2008 года в обороте фондового рынка Украины находились облигации на общую сумму около 20 млрд. грн. Облигационные займы разместили крупнейшие предприятия и банки страны, в списках эмитентов представлены практически все отрасли, в том числе и наиболее стратегически важные. Средняя ставка доходности на начало года составила 13,5 процентов годовых; весь 2007 год наблюдалась устойчивая тенденция к снижению ставок. В прошлом году фондовый рынок успешно преодолел и февральское «китайское» потрясение, и дважды роспуск Верховной Рады, и внеочередные парламентские выборы, и американский ипотечный кризис, и обновление рекордов мировых цен нефти и золота. На 2008 год прогнозы по его развитию были весьма оптимистичны, даже не смотря на ожидаемую инфляцию.

Динамика ставок KievPrime овернайт и неделя



Но начало второго квартала 2008 года охарактеризовалось резким ростом ставок межбанковского кредитования. Ставка овернайт в ночь на 1 апреля взлетела до 45% годовых – уровня, невиданного в Украине с конца прошлого столетия. По нашему глубокому убеждению, основной причиной столь стремительного удорожания гривневых ресурсов являются антиинфляционные меры, а именно

так называемая стерилизация гривневой ликвидности на счетах Государственного казначейства Украины, проводимая усилиями Правительства.

После начала роста ставок межбанковского кредитования, т.е. за три месяца 2008 года, только лишь банки Украины вынуждены были предъявить по оферте эмитентам свыше 1,7 млрд. грн. облигаций, поскольку эти финансовые инструменты в одночасье стали непривлекательными для инвесторов. Большинство инвесторов сейчас будут требовать от эмитентов поднять ставки купона как минимум до 18% годовых, к чему совершенно не готовы эмитенты. Резкое увеличение ставок грозит невыполнением инвестиционных программ и убыточной деятельностью. Отказ от увеличения ставок до уровня, приемлемого для инвестора, грозит предъявлением облигации к досрочному погашению по оферте.

Массовое предъявление облигаций к оферте грозит лишить эмитентов всех до копейки оборотных средств, что равносильно печальному опыту начала 90-х годов прошлого века, последствия которого преодолевались долгих 10 лет. Над крупнейшими эмитентами нависает очень реальная угроза дефолта. Мало того, этот дефолт имеет все шансы стать системным. Если еще пять лет назад крупнейшими инвесторами в облигации были коммерческие банки, то сегодня это компании по управлению активами, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды и прочие финансовые учреждения, работающие, в том числе, и со средствами населения. Дефолт эмитентов в портфелях

ценных бумаг таких инвесторов неминуемо приведет к «эффекту домино» и дефолтам самих инвесторов, что в первую очередь ударит по населению. Если на возврат гарантированных законом вкладов в Сбербанке у Правительства Украины ушло почти 15 лет, то возврата инвестиций в институты совместного инвестирования, пенсионные фонды и страховые компании, скорее всего, не будет вообще – они грозят повторить печальный опыт трастовых компаний начала 90-х. Для финансовой системы это означает откат на десять лет назад. А для страны это означает сокращение роста производства, потерю налоговых поступлений и увеличение безработицы, т.е. стагфляцию.

Парадоксально, но хотя недопущение стагфляции является на сегодняшний день основной задачей Национального банка, именно Национальный банк делает все возможное, чтобы ставки по гривневым кредитам оставались высокими, тем самым резко повышая вероятность реализации описанного сценария.

Еще одним парадоксом нынешней ситуации является то, что ни инвесторы, ни эмитенты в ней не виноваты. Большинство из нас с радостью продолжили бы сотрудничество друг с другом, однако экономические условия попросту не позволят им этого сделать.

Мы готовы предложить Правительству и Национальному банку свои рекомендации по преодолению сложившихся проблем. Эти рекомендации основаны на мировом опыте борьбы с подобными кризисами, эти рецепты уже давно откатаны на практике, они реальны и выполнимы. Нужна лишь политическая воля и понимание ответственности регулирующих органов не только за решение узких ведомственных задач, но и за судьбу страны. Безусловно, можно продолжать бороться с инфляцией, не замечая угрозы массового дефолта в реальном секторе. Но при этом желательно помнить, что инфляцию при работающей экономике преодолеть можно, а вот при системном дефолте уже очень мало кого будет волновать, из скольких разрядов состоит индекс этой самой инфляции. Так что выбор практически гамлетовский – инфляция или дефолт. Ошибка в выборе будет стоить очень и очень дорого.

Свою поддержку обращению высказали:

1. Леонид Карпенко - Директор ЗАО "Универ Капитал"
2. Александр Костилов - ОАО "АКБ "Капитал"
3. Олесь Тимчук - банк «ВТБ»
4. Наталья Сосна – КУА «Альтус»
5. Александр Будас – «Перевесло»
6. Иван Дитренко – «fin.org.ua»
7. Юрий Енько – н/д
8. Сергей Ягнич – «Укрсиббанк»
9. Юрий Ткаченко – Банк «Таврика»
10. Олег Бронин - «Энергобанк»
11. Андрей Казун – «УБРП»
12. Юхимец Максим – банк «Хрещатик»
13. Евгений Перевозчиков – «Восточно-промышленный банк»
14. Александр Бородавко – ООО «Евросеть»
15. Арефьев Игорь - ЗАО «Донгорбанк»
16. Сергей Уткин - «КУА «ПИО ГЛОБАЛ Украина»
17. Иван Заражевский - «Профит Брок»
18. Василь Бундз – «Хлебпром»
19. н/д - ЗАО "Инвестиционная компания "Обрий Капитал"
20. Элла Александровна Опанасюк - Председатель Правления ЗАО "Фундация индустриального развития"
21. н/д - ООО "Компания по управлению активами Администратор пенсионных фондов "Актив плюс"...