

Есть просвет? ■ Возрождение экономики может начаться в следующем году. Но только если прекратится политический бардак, а государство займется инвестициями в экономику

КРИЗИС

ПРОБЛЕМНЫЙ ГОД. ГЛАВНЫЕ ИТОГИ

АНТОН ОДАРИК, МИХАИЛ РОМАНЦОВ, ЯРОСЛАВ МАЛЮТА

Ровно год назад, 15 сентября 2008 года, рухнул крупнейший американский банк Lehman Brothers. Именно этот день считается формальным началом мирового экономического кризиса. Хотя, конечно, еще за год до того разразился ипотечный кризис в США. Но именно после падения Lehman Brothers мировые банки свернули кредитование друг друга и стало понятно, что кризис коснется всех. В том числе и нас, хотя, вплоть до начала октября, правительство и лично Юлия Тимошенко уверяли всех, что «никакого кризиса в стране не будет». Но ее слова на украинскую экономику никак уже повлиять не могли. Последние пять лет после «оранжевой революции» Украина провела в политическом бардаке. Сменяющие друг друга правительства не занимались реформами и вопросами стратегического развития экономики.

Однако при этой власти не забывали ставить себе в заслугу наблюдавшийся достаточно неплохой рост ВВП. Но на самом деле никакой заслуги правительства и президента в нем не было. Держался рост экономики на простой формуле: со второй половины 2005 года начали резко расти цены на сырье (в том числе и на основную экспортную продукцию Украины — сталь и зерно), тогда же началось массивное кредитование наших банков со стороны западных банков. За счет этого начался бум потребительского кредитования внутри страны, пошло в рост строительство и торговля. В 2008 году за каких-то несколько месяцев от этого великокопья не осталось и следа. Летом начали падать цены на сталь и зерно, что нанесло удар по экспортерам (хотя и до того они были подкосены необдуманной ревальвации).

ей гривни в мае). В сентябре, после краха Lehman Brothers, полностью перекрылись каналы кредитования украинской экономики с Запада. Банки и сами сели на голодный паек и посадили на него всю экономику, прекратив кредитование населения и предприятий. Прекратившийся приток валюты в страну обрушил курс гривни, начался обвал торговли и промышленности. Падение ВВП — до 20%. Вот краткая предыстория. Что же мы имеем сейчас и виден ли свет в конце туннеля? Для этого мы решили проанализировать состояние украинской и мировой экономики.



ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ: ПРОЦЕСС ПОШЕЛ

■ После спада осенью прошлого года эта ключевая отрасль украинской экономики (основная кормилица, обеспечивает до 40% экспорта) подает все признаки выздоровления. «Летом из-за стабилизации экономик мира и роста спроса на металл начали расти цены, увеличилось количество заказов. В итоге в июле был рост: по итогам месяца — 16%, в августе — порядка 10%», — рассказал нам исполнительный директор Федерации металлургов Украины Сергей Притоманов. «К сентябрю у нас было 60—65% загрузки мощностей. Отрасль вышла на уровень 2006 года по объемам производства (в конце прошлого года они были на уровне 1995 года) и

2007 года — по ценам», — говорит начальник департамента горно-металлургического комплекса Главнешинформы Владимир Пиковский. Помогает экспортерам и падение гривни. «Из-за девальвации гривни наш металл стал более конкурентоспособным по отношению к продукции наших конкурентов — Китая, Турции, Индии, Бразилии и России», — говорит Николай Ивченко.

Эксперты насчет будущего осторожны. «На сентябрь-октябрь заводы уже загружены, а вот по ноябрю есть тревожные ожидания», — говорит Владимир Пиковский. Прежде всего из-за снижения объема заказов из Азии, а также из-за падения цен в Китае. В то же время большинство экспертов уверены, что существенного падения спроса на сталь в ближайшие месяцы не будет и они смогут потихоньку наращивать объемы производства на фоне общего оживления мировой экономики. Так, Сергей Притоманов надеется, что ежемесячный прирост объемов производства до конца текущего и в начале 2010 года составит порядка 5—10%.



СЕЛО: КОМУ КРИЗИС «ОТЕЦ РОДНОЙ»

■ Единственная отрасль, которая дала прирост за прошедший кризисный год — сельское хозяйство. А ближайший собрат — пищепром — продемонстрировал небольшое снижение объемов производства (и то в основном из-за повышения акцизов на спиртное). Цены и спрос на зерно на мировом рынке после прошлогоднего обвала стабильно растут. А украинцы после девальвации гривни переходят с дорогих импортных продуктов питания на отечественный натурпродукт (хотя и в целом товаров стали покупать меньше). Правда, все вышеперечисленное касается только крупных предприятий на селе. Мелкий аграрий производитель в ближайшее время может вообще оказаться на грани уничтожения, так как с Нового года вступят принятые под нажимом ВТО законы, которые фактически запрещают торговлю мясом, салом и молоком с домашних подворий.



ПОЛИТИКА БЮДЖЕТНОГО УДУШЬЯ

■ Отсутствие ресурсов для наполнения бюджета заставляет правительство играть в опасную игру с печатанием денег. Именно при помощи эмиссии, а также кредитов МВФ Кабмин и закрывает дыры в казне, выплачивая зарплату бюджетникам и пенсии (замороженные, впрочем, на уровне 2008 года). А чтобы эмиссия не привела к инфляции и падению гривни, Нацбанк оперативно (в том числе и посредством продажи валюты на рынке) изымает из обращения свеженапечатанную денежную массу. С другой стороны, такая политика садит на голодный денежный паек экономику и банки. О масштабных вливаниях в реальный сектор и речи быть не может. Таким образом, напечатанная гривня идет не на развитие экономики, а опять же на проедание. Впрочем, и проедание мало пользы экономике приносит — сохрассходы заморожены. Для полноты картины следует добавить рост акцизов, поборов с мелких предпринимателей, а также выбивание налогов «наперед». Естественно, от этого предпринимателям не особо хочется инвестировать в нашу экономику.



БАНКИ, НЕДВИЖИМОСТЬ, ТОРГОВЛЯ: МЕНЬШЕ КРЕДИТОВ, БОЛЬШЕ БАНКРОТОВ

■ Кризис в банковской сфере не преодолен. Запад по-прежнему не кредитует наши банки (лишь давля средства на «поддержание штанов» своим украинским «одежкам»), население доверяет к банкам не испытывает и деньги им не несет. Миллиарды гривен просроченных депозитов в проблемных банках. Крупнейшие из них — «Укрпримбанк» и «Надра» правительство и НБУ так и не смогли рекапитализировать — слишком большие средства для этого нужны. Сейчас банки не только не могут кредитовать бизнес и население, но и испытывают сложности с расчетами по внешним долгам. Более всего пострадали от кризиса в банковской сфере рынок недвижимости

(никто не может покупать жилье, так как нет кредитов), а также розничная торговля. Сейчас заморожено до 80% строек по всей стране, а многие торговые сети находятся на грани банкротства. По мнению банковского эксперта Андрея Онистрата, до конца года количество банков с временной администрацией увеличится в полтора раза и еще несколько банков может быть ликвидировано. Гарантированно останутся на плаву лишь банки крупнейших украинских финансово-промышленных групп (СКМ, «Приват»), а также банки с российским государственным («Проминвестбанк», купленный «Внешэкономбанком»), и ВТБ) и западным капиталом.

«Оттепель» в банковской сфере можно ожидать не раньше окончания выборов — следующей весной. И то, только если стабилизируется политическая ситуация в стране. Тогда акционеры банков (и западные, и российские, и наши) смогут вливать в капиталы больше средств. А значит, они будут не только «жить», но и смогут возобновить кредитование. Но, конечно, было бы размаха пока не будет. «Нормальное кредитование населения и предприятий восстановится только в 2011 году», — уверен начальник отдела стратегий ОTR Bank Евгений Зиновьев. Соответственно, и возобновления строительства, роста цен на недвижимость

и оживления торговли ожидать до того времени не нужно. Кабмин, правда, обещает дать 2 млрд грн. на достройку жилья. Но это мизер (менее 10% от необходимого). Плюс расценки выкупа этого жилья (2,5—4,2 тыс. грн./кв. м) для застройщиков убыточны. «Еще важно, чтобы на рынок наконец допустили иностранные компании, которые в условиях открытой конкуренции будут строить дешевле и качественнее», — дополняет независимый эксперт Ярослав Цуканов. — Они смогут продавать жилье по \$500—600 за метр, что заставит наших застройщиков перестать жаловаться на безденежье и аналогично, то есть в 1,5—2 раза, снизить цены».



МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: КИТАЙ НАМ ПОМОЖЕТ

■ Мировая экономика после годополутора падения начала потихоньку поднимать голову. Об этом свидетельствуют обнародованные в августе и начале сентября данные о динамике ВВП ЕС и США. Так, ВВП крупнейших экономик еврозоны — Германии и Франции, во втором квартале приросли на 0,3%. Достижения США скромнее: всего лишь замедление темпов падения ВВП с 1,6% в I квартале 2009 года до 0,3% — во втором. Но радоваться рано. Ибо за этими цифрами стоит господдержка своей экономики странами ЕС и США. Так, количество купленных немцами авто этим летом увеличилось только благодаря госпрограмме, по которой жители Германии могли обменять свои старые авто на новые, получив доплату в размере 2,5 тыс. евро. Подобную программу внедрили и в США. Итог: в июле промпроизводство в Штатах впервые за 9 месяцев выросло — на 0,5%. Подобными методами Германия боролась с безработицей — власти компенсировали работодателям часть зарплат невольных сотрудников. Это обошлось немецкой казне в 6 млрд евро. То есть без многомиллиардных вливаний экономика продолжала бы падать и

где бы она остановилась — неизвестно. В таких условиях ожидать быстрого выхода из кризиса не стоит. «Сегодня благодаря вливанию в мировую экономику более \$20 трлн удалось лишь остановить падение. Теперь крупнейшие страны на распутье: менять неэффективную экономическую модель или продолжать вливать деньги дальше», — говорит аналитик Эрик Найман. Штаты выбрали более легкий второй путь, а Европа, судя по всему, заметив первый «плюс», решила вливания свернуть. Это может стать шоком для неокрепшей экономики и спровоцировать новую волну кризиса.

Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан также прогнозирует продолжение кризиса. При чем главной проблемой новой волны будет рост безработицы в развитых странах (в Испании она, например, уже почти 19%). Однако в мире есть и позитивные моменты. Это прежде всего экономика Китая (почти 8% во втором квартале). Она растет впечатляющими темпами. При чем главным образом за счет политики стимулирования внутреннего спроса, что позволяет китайцам неплохо пережить падение продаж на кризисных рынках в США и ЕС. Продолжает расти и экономика Индии. Начи-

нает преодолевать спад и Россия — на высоких ценах на сырье и на масштабной господдержке экономики. Рост в этих странах, кстати, может серьезно подстегнуть и всю мировую экономику.

ВЫВОДЫ ДЛЯ НАС

УКРАИНА С МИРОМ ИЛИ ПО МИРУ

■ продолжение финансово-экономических трудностей ЕС и США означает, что западные банки вряд ли смогут вновь открыть для нас кредитные линии. А значит, что в ближайший год за счет западных средств украинские банки не смогут возобновить активное кредитование предприятий и населения.

■ рост экономик Китая, Индии и, возможно, России, означает, что у нашей металлургии и машиностроения (основной потребитель ее продукции — Россия) неплохие перспективы. Также продолжение роста потребления в Китае и Индии означает продолжение роста цен на продовольствие в мире. Что для нас как для экспортера зерна — безусловный плюс.

ТАКИЕ ВОТ БЫЛИ ПРОГНОЗЫ...

Накануне и во время начала кризиса эксперты напрочь отказывались верить в скорый обвал гривни. Некоторые были уверены, что к концу года курс вернется к докризисной отметке 4,85. Впрочем, «Сегодня» уже в октябре 2008 года прогнозировала, что так хорошо уже не будет



Начальник управления развития и внедрения новых банковских продуктов «Первого инвестбанка» Виктор Рязанов: «Доллар вырастет в течение осени до 4,85—4,90 грн./\$. Начальник департамента развития розничного бизнеса VAB Банка Антон Шаперенков: «Наличный курс доллара к концу года будет на уровне 4,9—5,0 грн./\$».

Начальник управления инвестиционно-банковских услуг «Укрсоцбанка» Эрик Найман: «Финансовый рост доллара — типичная спекулятивная игра. Это продлится еще 2—3 недели, затем доллар пойдет вниз и к концу года вернется к 4,85 грн./\$».

Глава НБУ Владимир Стецьмах — агентству «Интерфакс-Украина»: «Объективный курс должен быть никак не выше 5 грн./\$. Объективно — в рамках 4,8—5,0 грн./\$».

Прогноз «Сегодня» от 21 октября: «Для спасения отечественного производителя и экспортера власти будут вынуждены пойти на значительную девальвацию гривни. Мы советуем досрочно погасить валютные кредиты (у кого есть такая возможность), а также повременить с покупкой недвижимости — цены обязательно упадут».

С начала ноября, когда курс гривни окончательно превысил отметку 6, начался банковский кризис, тон комментариев экспертов резко изменился.

Независимый банковский эксперт Андрей Онистрат: «Доллар вскоре начнет дорожать, и к середине 2009 года гривня девальвирует до 8—9 грн./\$».

ПОДЫТОЖИМ КОГДА ЖЕ УВИДИМ СВЕТ В КОНЦЕ ТОННЕЛЯ

■ Украинская экономика оказалась куда прочнее, чем многие думали. Мы не объявили дефолт, у нас не обрушилась банковская система, гривня не обвалилась до 15, как некоторые в прошлом году прогнозировали. Основа нашей промышленности — металлургия, химия, пищепром — выжила и имеет все шансы развиваться и дальше. Да, во многом это заслуга мирового рынка, где растет спрос и цены на нашу экспортную продукцию. Но во многом это и заслуга украинских компаний, которые сумели найти новые рынки сбыта, оптимизировать свои затраты, наладить эффективный бизнес и, в конечном итоге, выжить.

Во все это не должно настраивать на слишком уж радужный лад. Бизнес выживает. Но делает он это во многом вопреки государству, налоговая политика

которого только ужесточается. Политическая нестабильность в стране отпугивает любых инвесторов. Да, банковская система избежала краха. Но банки не кредитуют экономику, а значит, запас прочности у нее остался ненадолго. Сейчас многие — и компании, и люди — выживают на старых запасах. Кто-то успел что-то продать до кризиса, кто-то успел снять депозит (кстати, в масштабах всей страны сняли десятки миллиардов гривен — огромный ресурс, который сейчас потихоньку продается физическими и юридическими лицами). В следующем году запасы закончатся. Если не будет кредитов, новая волна кризиса окажется похлеще всех предыдущих. Да. Из-за роста цен на сырье идет в рост наш экспорт. Но не нужно переоценивать влияние этого на экономику. Тем же металлургам надо самим вкладывать

большие деньги в модернизацию. В следующем году вырастет цена на газ. И вряд ли сталеваеры смогут стать донорами для всей остальной экономики. В то же время притока финансовых ресурсов с Запада, как видим, в ближайшие годы ожидать не приходится. А значит, и отрасли, помимо тех, что связаны с экспортом, не оживут. Ситуация будет, как в 90-е годы, когда жизнь в стране теплится только вокруг экспорта (и за контроль над немногими, оставшимися на плаву, экспортными предприятиями велись кровавые войны), а остальная экономика прозябала в безденежье. Наконец, пока в стране политический бардак, пока продолжают ухудшаться отношения с нашим соседом и крупнейшим торговым партнером — Россией (и потенциально — крупным инвестором в нашу экономику), ни о каком притоке

инвестиций — ни иностранных, ни отечественных, речи быть не может. Наконец, без существенного роста экономики, продолжится бюджетный кризис. Дыры в казне нужно будет закрывать с помощью печати денег (что рано или поздно вызовет гиперинфляцию и падение курса гривни), либо с помощью новых кредитов у МВФ или России, что окончательно погасит нас на заемную иглу. Поэтому на повестке дня стоят следующие вопросы. Во-первых, стабилизация политической ситуации. Нужны понятные правила игры и гарантии ответственности вне зависимости от смены политического режима. В нашу страну должно быть не страшно вкладывать средства не только тем предпринимателям, у которых есть фракции в Раде

и связи в судах, МВД и Генпрокуратуре. Во-вторых, так как притока средств из-за границы в наши банки в ближайшее время не будет, ресурсами их должно обеспечить государство — под кредитование важнейших программ развития экономики. В-третьих, нужно нормализовать отношения с Россией, что позволит привлечь дополнительные инвестиционные ресурсы через российские госбанки, которые уже работают в Украине (а также оживит наш экспорт в эту страну). В-четвертых, нужно закончить переговоры о зоне свободной торговли с Евросоюзом, что также может значительно увеличить наш экспорт. В-пятых, нужно на время кризиса прекратить повышать налоги и ослаблять фискальный гнет на бизнес. Вот такая повестка дня для украинской власти.