

Рынок государственных ценных бумаг в Украине: правительство на страже достигнутых позиций

Анализ динамики обращения ОВГЗ в первой половине 2011 года выявил ряд тенденций состояния и развития рынка ценных бумаг в Украине. По-прежнему наибольшую долю занимают ценные бумаги с длительным сроком обращения. Средневзвешенное значение доходности по ОВГЗ, размещенным на первичном рынке, колебалось в пределах 9,16% годовых. Вторичный рынок пока демонстрирует позитивную динамику по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

ОБЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ В ЦИФРАХ

Общий объем ОВГЗ, находящихся в обращении по состоянию на 01.09.2011, согласно статистике Национального банка Украины, составлял 150 404,19 млн. грн., что на 17,6% больше, чем по состоянию на 01.09.2010 (127900,78 млн. грн.). При этом погашение и выплата дохода по ОВГЗ осуществлялись своевременно и в полном объеме и за январь-август 2011 года составили 31564,87 млн. грн., в том числе по основному долгу – 21 839,46 млн. грн. Выплата дохода составила 9725,41 млн. грн.

По информации НБУ, объем привлеченных Министерством финансов Украины средств в результате



График 1. ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ, ПРИВЛЕЧЕННЫХ МИНИСТЕРСТВОМ ФИНАНСОВ УКРАИНЫ, СРЕДСТВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2011 ГОДА, млн. грн.

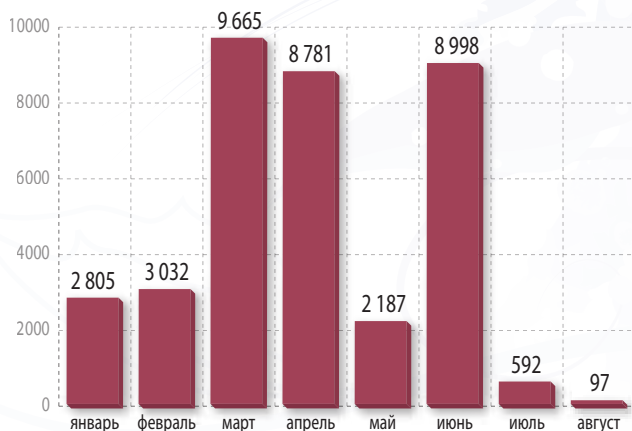
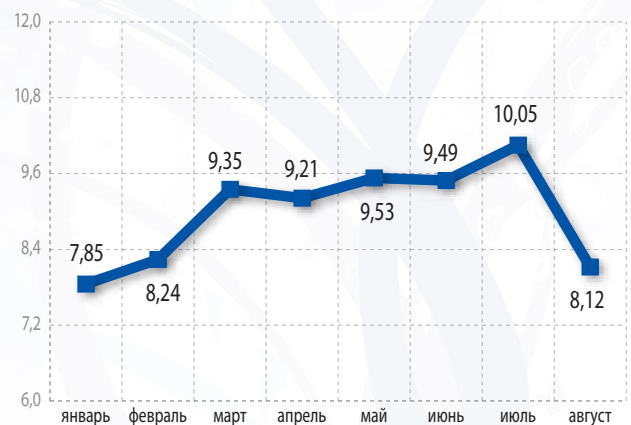


График 2. ДИНАМИКА ДОХОДНОСТЕЙ, ПО РАЗМЕЩЕННЫМ МИНИСТЕРСТВОМ ФИНАНСОВ УКРАИНЫ ОВГЗ, В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2011 ГОДА, %



размещения ОВГЗ в январе-августе 2011 года составил 36159,04 млн. грн., средневзвешенная доходность по данным ОВГЗ достигла 9,16% годовых, тогда как в 2010 году – 10,39% (в частности в августе 2011 года было привлечено 97,14 млн. грн. при средневзвешенной доходности 8,12% годовых) (табл. 1).

При этом наибольшие объемы средств от реализации ОВГЗ были привлечены в марте, апреле и июне текущего года при средневзвешенной доходности в пределах 9,35-9,5% годовых (график 1, 2).

Динамика номинальных уровней доходности по ОВГЗ в первой половине 2011 года характеризуется относительной стабильностью (график 2, 3). В то же время минимальный уровень средневзвешенной доходности по ОВГЗ в течение рассматриваемого периода был отмечен в январе 2011 года и составил 7,85%, а максимальный показатель пришелся на июль текущего года и составил 10,05% (график 2). Но при этом объем привлеченных в июле средств был незначительным (592 млн. грн.) в сравнении с предыдущими месяцами 2011 года.

Анализ ОВГЗ, размещенных в первой половине 2011 года, в разрезе сроков их обращения показывает, что по-прежнему наибольшую долю занимают ценные бумаги с длительным периодом обращения (график 4).

Средства, привлеченные в январе-августе 2011 года от реализации ОВГЗ, были распределены следующим образом:

- 18 805,04 млн. грн., аккумулированных по результатам проведения

График 3. ДИНАМИКА НОМИНАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ И ОБЪЕМОВ РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ ПО ОВГЗ, РАЗМЕЩЕННЫХ МИНИСТЕРСТВОМ ФИНАНСОВ УКРАИНЫ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2011 ГОДА (ПО ДАТАМ РАЗМЕЩЕНИЯ)



аукционов по первичному размещению ОВГЗ, поступило в государственный бюджет Украины. Средневзвешенная доходность по данным ценным бумагам составила 8,85% годовых. При этом в августе было привлечено 97,14 млн. грн. со средневзвешенной доходностью 8,12% годовых.

- Для увеличения уставного капитала банков в результате размещения ОВГЗ было привлечено 8 854,001 млн. грн. со средневзвешенной доходностью 9,50% годовых (в августе выпуск ОВГЗ для увеличения формирования уставного капитала не осуществлялся).

- Выпущены ОВГЗ для увеличения уставного капитала НАК «Нефтегаз Украины» на общую сумму 8 500,00 млн. грн. со средневзвешенной до-

ходностью 9,50% годовых (в августе выпуск ОВГЗ для увеличения формирования уставного капитала НАК «Нефтегаз Украины» не осуществлялся).

На вторичном (организованном) рынке государственных ценных бумаг объем заключенных сделок за январь-август 2011 года составил 66 133,87 млн. грн., что более чем в два раза превышает объемы операций, осуществленных в течение соответствующего периода 2010 года (31 230,17 млн. грн.). И это при том, что средневзвешенный уровень доходности по этим операциям в январе-августе 2011 года колебался в диапазоне 8,46-9,49%, а в течение аналогичного периода 2010 года – от 9,27% до 15,66%.

Динамика объемов биржевых контрактов на организаторах торговли по

Таблица 1

Уровни доходности и объемы привлеченных Министерством финансов Украины средств в результате размещения ОВГЗ в течение первой половины 2011 года

Период	Размещение ОВГЗ на первичном рынке		в том числе												Монетизация ОВГЗ, которые выпущены для увеличения формирования уставного капитала банков	
			средства, привлеченные в бюджет				в том числе по срокам обращения									
	сумма, млн. грн.	доходность, %	сумма, млн. грн.	доходность, %	до 1 года		до 2 лет		до 3 лет		более 5 лет		сумма, млн. грн.	доходность, %		
2011 (с начала года)	36 159	9.16	18 805	8.85	7836	7.20	3911	9.38	6353	10.50	705	9.38	8 854	9.50	4 904	9.50
январь	2 805	7.85	2 805	7.85	2 048	7.13	511	9.86	34	10.00	213	9.68				
февраль	3 032	8.24	3 032	8.24	1 844	6.57	157	9.99	1 031	10.98						
март	9 665	9.35	4 665	9.18	2 075	7.71	295	9.80	1 803	10.76	492	9.25				
апрель	8 781	9.21	4 831	8.98	1 600	7.35	1 784	9.28	1 447	10.41			3 950	9.50	900	9.50
май	2 187	9.53	2 187	9.53	49	5.50	1 088	9.13	1 050	10.13						
июнь	8 998	9.49	594	9.38	199	7.95			395	10.10			4 904	9.50	4 004	9.50
июль	592	10.05	592	10.05					592	10.05						
август	97	8.12	97	8.12	20	5	77	9.00								

Источник: Национальный банк Украины, РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина)

График 4. СРОКИ ОБРАЩЕНИЯ ОВГЗ, РАЗМЕЩЕННЫХ МИНИСТЕРСТВОМ ФИНАНСОВ УКРАИНЫ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2011 ГОДА (количество дней)

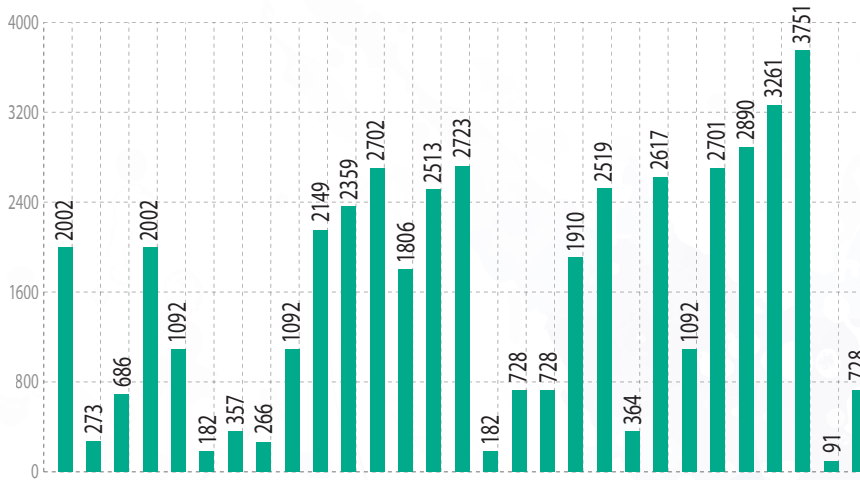


Таблица 2

Объемы биржевых контрактов (договоров) на организаторах торговли по видам ценных бумаг и видам рынка

Период	Первичный рынок		Вторичный рынок		Рынок РЕПО
	Государственные облигации Украины	Облигации местных займов	Государственные облигации Украины	Облигации местных займов	Облигации местных займов
январь–июль 2011 года	0,00	133,00	52 505,73	40,73	78,23
январь–июль 2010 года	0,00	0,00	27 838,00	125,39	0,00

видам ценных бумаг и видам рынка представлена в **таблице 2**.

По данным НБУ, объем ОВГЗ в собственности нерезидентов в течение января-августа 2011 года уменьшился на 4 487,9 млн. грн. и по состоянию на 01.09.2011 составлял 6 882,1 млн. грн., или 4,58% от общей суммы ОВГЗ, которые находятся в обращении. В течение аналогичного периода прошлого года наблюдался обратный процесс: объем ОВГЗ в собственности нерезидентов, напротив, увеличился на 4 107,1 млн. грн. и по состоянию на 01.09.2010 составлял 4 590,2 млн. грн.

В первом полугодии 2011 года правительство Украины разместило облигации внешнего государственного долга на сумму 2,8 млрд. долл. США. В частности, в феврале 2011 года была осуществлена эмиссия ОВГЗ на сумму 1,5 млрд. долл. США по ставке 7,95% годовых. Напомним, что в течение 2010 года правительство Украины разместило облигации внешнего государственного займа на сумму 2,6 млрд. долл. США, при том что в 2008-2009 годах такие заимствования вообще не

производились. Кроме того, в течение текущего периода Министерство финансов Украины выплатило купонный доход по облигациям внешнего государственного долга 2011 года в сумме 59,625 млн. долл. США.

В целом анализ состояния рынка государственных ценных бумаг Украи-

ны в первой половине 2011 года позволил выявить следующие тенденции его развития.

1. Дальнейшее увеличение общего объема ОВГЗ происходило на фоне снижения уровня средневзвешенной доходности в первой половине 2011 года в сравнении с 2010 годом по размещаемым Министерством финансов облигациям при полном и своевременном погашении существующих обязательств.

2. Анализ ОВГЗ, размещенных Министерством финансов Украины на первичном рынке, показывает, что по-прежнему наибольшую долю занимают ценные бумаги с длительным периодом обращения.

3. Динамика ставок доходности по ОВГЗ, размещенным на первичном рынке в январе-августе 2011-го, демонстрировала относительную стабильность, а ее средневзвешенное значение колебалось на уровне 9,16% годовых.

4. Вторичный рынок государственных ценных бумаг продемонстрировал позитивную динамику в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года в виде увеличения объема заключенных сделок (более чем в два раза) при снижении средневзвешенного уровня доходности по ним.

5. Правительство Украины в 2011-м продолжило практику внешнего заимствования, возобновленную в 2010-м – объем привлеченных им средств от реализации облигаций внешнего государственного долга увеличился с 2,6 до 2,8 млрд. долл. США. ♦



СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ К АНАЛИТИЧЕСКОМУ ОТЧЕТУ «РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В УКРАИНЕ»

Таблица 3

Информация об условиях выпуска ОВГЗ Украины в первом полугодии 2011 года, которые находились в обращении по состоянию на 11.08.2011

Дата размещения ОВГЗ	Дата погашения ОВГЗ	Срок обращения (дней)	Номинальная стоимость облигации, грн.	Количество ЦБ в выпуске, шт.	Объем привлечения средств (млн. грн.)	Номинальный уровень доходности, %
18.01.2011	13.07.2016	2002	1000	680 000	680,000	9,50
25.01.2011	26.10.2011	273	1000	1 460 000	1460,000	7,86
25.01.2011	12.12.2012	686	1000	1 144 180	1144,180	9,86
25.01.2011	20.07.2016	2002	1000	12 600	12,600	12,50
01.02.2011	29.01.2014	1092	1000	2 705 000	2705,000	10,97
15.03.2011	14.09.2011	182	1000	610 000	610,000	6,68
15.03.2011	07.03.2012	357	1000	1 440 000	1440,000	8,45
22.03.2011	14.12.2011	266	1000	1 365 000	1365,000	7,91
29.03.2011	26.03.2014	1092	1000	1 525 000	1525,000	10,75
30.03.2011	15.02.2017	2149	1000	1 250 000	1250,000	9,50
30.03.2011	13.09.2017	2359	1000	1 250 000	1250,000	9,50
30.03.2011	22.08.2018	2702	1000	1 250 000	1250,000	9,50
30.03.2011	09.03.2016	1806	1000	1 250 000	1250,000	9,50
06.04.2011	21.02.2018	2513	1000	1 975 000	1975,000	9,50
06.04.2011	19.09.2018	2723	1000	1 975 001	1975,001	9,50
12.04.2011	12.10.2011	182	1000	270 000	270,000	6,50
19.04.2011	17.04.2013	728	1000	2 140 000	2140,000	9,24
24.05.2011	22.05.2013	728	1000	525 000	525,000	9,00
02.06.2011	24.08.2016	1910	1000	1 750 000	1750,000	9,50
02.06.2011	25.04.2018	2519	1000	1 750 000	1750,000	9,50
07.06.2011	06.06.2012	364	1000	215 000	215,000	7,95
09.06.2011	08.08.2018	2617	1000	604 000	604,000	9,50
12.07.2011	09.07.2014	1092	1000	590 000	590,000	10,10
16.06.2011	07.11.2018	2701	1000	1 000 000	1000,000	9,50
16.06.2011	15.05.2019	2890	1000	1 100 000	1100,000	9,50
16.06.2011	20.05.2020	3261	1000	1 100 000	1100,000	9,50
16.06.2011	22.09.2021	3751	1000	1 100 000	1100,000	9,50
02.08.2011	02.11.2011	91	1000	20 000	20,000	4,70
02.08.2011	31.07.2013	728	1000	22 000	22,000	9,00

Источник: Министерство финансов Украины, РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина)