

ЕВРО СЫГРАЕТ ЗА УКРАИНУ

ПРОВЕДЕНИЕ ФИНАЛЬНОЙ ЧАСТИ ЧЕМПИОНАТА ЕВРОПЫ ПО ФУТБОЛУ ПРИВЕДЕТ К ДОПОЛНИТЕЛЬНЫМ ПОСТУПЛЕНИЯМ В УКРАИНСКУЮ ЭКОНОМИКУ ДО \$1 МЛРД. ОДНАКО, ПОСКОЛЬКУ ЭТА СУММА В СРАВНЕНИИ С МАСШТАБАМИ ВАЛЮТНОГО РЫНКА СТРАНЫ НЕВЕЛИКА, ОЖИДАТЬ УКРЕПЛЕНИЯ ГРИВНЫ НЕ СТОИТ. ЮРИЙ ПАНЧЕНКО

Евро-2012 будет длиться чуть более трех недель — с 8 июня по 1 июля, и, по расчетам Госслужбы туризма и курортов, Украину в это время могут посетить от 800 тыс. до 1,4 млн иностранных туристов. В Нацбанке прогнозируют, что наплыв болельщиков из других стран будет способствовать повышению предложения наличной валюты. «Курс национальной валюты зависит от платежного баланса. По нашему прогнозу, Евро-2012 даст нам до \$1 млрд дополнительных поступлений, что положительно повлияет на платежный баланс», — заявил директор департамента по управлению валютным резервом и осуществления операций на открытом рынке НБУ Александр Дубихвост. Исполнительный директор Международного фонда Блейзера Олег Устенко отмечает, что эти расчеты учитывают лишь официальные поступления: «Поскольку украинский туристический рынок в значительной мере находится в тени, официальную сумму притока валюты во время Евро-2012 можно смело умножать в 1,5 раза».

Во же время вопрос влияния такого притока наличной валюты на курс гривны остается открытым, и большинство экспертов не видит оснований для кратковременного укрепления курса гривны. «Нацбанк не допустит колебаний курса, поскольку все прекрасно понимают — турнир продлится всего несколько недель, а идти потом на обратную девальвацию с психологической точки зрения всегда сложно. Поэтому избыток валюты, который может появиться у банков, будет выкуплен регулятором», — считает аналитик ИК «Ренессанс Капитал Украина» Анастасия Головач. «В летние месяцы, когда на

рынке появляется избыточное предложение валюты, НБУ традиционно аккумулирует ее в своих резервах, а в периоды избыточного спроса реализует ее, чтобы сгладить колебания курса», — дополняет начальник отдела анализа финансовых рынков ИНГ Банка Украина Александр Печерицын. По его словам, даже несмотря на то что в июле к притоку валюты от футбольных болельщиков добавятся поступления от продажи аграрной продукции, Нацбанк не допустит значительного укрепления гривны.

Схожего мнения придерживается и гендиректор ИК Dragon Capital Томаш Фиала: «Для Нацбанка приток валюты во время футбольного чемпионата — одна из возможностей пополнить резервы, особенно в нынешней ситуации, когда они стабильно снижаются». Напомним, по итогам лишь двух первых месяцев нынешнего года дефицит платежного баланса составил \$944 млн, а по итогам года, по оценкам экспертов, этот показатель возрастет до \$5–8 млрд. Негативное влияние на золотовалютные резервы НБУ будет оказывать и необходимость возвращения средств по кредиту МВФ — в нынешнем году регулятор должен вернуть \$3,1 млрд, из которых выплачено \$579 млн. Но в любом случае приток валюты во время Евро-2012 уменьшит риски девальвации гривны во второй половине года. «На фоне стабильного сокращения резервов НБУ в июле мы увидим, что они выросли как минимум на \$1 млрд. Это существенное укрепление, но чтобы окончательно снять с повестки вопрос девальвации, властям нужно добиться рефинансирования по кредитам МВФ и VTB Capital», — отмечает Олег Устенко.

Эксперты говорят, что положительный эффект от притока в страну дополнительного объема валюты не сможет нивелировать других факторов, влияющих на курс. «Приезд иностранных туристов и обмен ими валюты на гривну должен оказывать положительный эффект на курс гривны. Однако на практике это влияние вряд ли будет заметным, поскольку количество туристов будет относительно невелико, тем более что это не единственный фактор спроса, влияющий на курс гривны», — уверен профессор Киевской школы экономики Том Купе.

Более того, в украинских реалиях дополнительный приток валюты может привести к обратному эффекту. «Вполне возможна ситуация, когда банки и обменные пункты, видя значительное предложение наличной валюты, решат дополнительно заработать на транзакциях, увеличив маржу. Таким образом, возможна парадоксальная ситуация, когда дополнительный приток валюты в страну приведет не к укреплению, а ослаблению гривны», — считает директор экономических программ Центра им. Разумкова Василий Юрчишин.

Во же время эксперты уточняют, что эффект от проведения Евро-2012 может проявиться в долгосрочной перспективе. Например, по словам господина Фиалы, успешное проведение футбольного чемпионата способно увеличить приток портфельных инвестиций в страну. «Украина будет на слуху, в том числе и у инвесторов. Поэтому, если Евро-2012 пройдет успешно, страна получит хороший пиар, и можно рассчитывать, что как по ходу чемпионата, так и после него произойдет увеличение количества портфельных инвесторов», — говорит он.

Следует отметить, что в соседней Польше, где прогнозируется куда больший приток туристов во время футбольного чемпионата, колебаний курса злотого не ожидают. «Учитывая достаточно большой объем валютного рынка Польши, влияние Евро-2012 не будет существенным. В этом контексте мы можем говорить лишь о косвенном влиянии на польский злотый в связи с поддержкой экономики, но выделить, а следовательно и измерить этот фактор в разрезе других событий достаточно сложно. По нашим прогнозам, значительного влияния на курс польской валюты во время проведения чемпионата ожидать не стоит», — отмечает аналитик отдела экономических и стратегических исследований Ceska sporitelna (Erste Group) Яна Крайчова.

Примечательно, что мировой опыт проведения крупных спортивных турниров свидетельствует о совершенно разных результатах их влияния на курс местных валют и темпы экономического роста. По словам Тома Купе, влиянию спортивных соревнований на экономику стран-хозяев было посвящено исследование Маркуса Брюкнера (Университет Аделаиды, Австралия) и Эви Паппы (Universitat Autònoma de Barcelona, Испания). «Если проведение Олимпийских игр влекло за собой позитивный эффект, распространяющийся как на темпы производства в стране, так и на обменный курс, то проведение чемпионатов мира по футболу не только не приводило к положительному эффекту для экономики, но и вызывало снижение обменного курса национальной валюты», — отметил господин Купе. ■