

ІНФОРМАЦІЙНІ МАТЕРІАЛИ ДО ДИСКУСІЇ «Європейська фінансова лихоманка: як реагувати Україні?»

За прогнозами Організації економічної співраці та розвитку (ОЕСР), в 2011 році держборг країн єврозони сягне 95,6% їх ВВП; у 2012 році він зросте до 97,9%; у 2012 році – до 98,2%. У 2010 році цей показник складав 92,9%. В ОЕСР очікують зменшення темпу зростання ВВП Європи з 1,6% в 2011 році до 0,2% в 2012 році. В 2013 році зростання прогнозується на рівні 1,4%.

Італія. Наприкінці листопада дохідність 3-річних бондів склала 7,89% (28 жовтня – 4,93%); 10-річних - 7,56% (в жовтні – 6,06%). Це ускладнює рефінансування держборгу (перевищив 1,9 трлн євро, 121% ВВП). За даними ОЕСР, в 2011 році він може зрости до 127,7% ВВП, у 2012 – до 128,1%. Єврокомісія очікує зростання ВВП Італії в 2011 році 0,5%, в 2012 - 0,1%, в 2013 - 0,7%. Дефіцит бюджету прогнозується на рівні 4,0% ВВП в 2011 році, 2,3% - в 2012, 1,2% - в 2013 році.

Греція. Знаходиться на грані невиконання зобов'язань. На кінець вересня держборг склав 360,38 млрд євро (165,3% ВВП). У 2012 році Єврокомісія очікує зростання держборгу до 198,3%. У 2011 році очікується скорочення ВВП на 5,5%, у 2012 – на 2,8%. Лідери країн єврозони домовилися про списання 50% боргів Греції та виділення додаткових кредитів МВФ та ЄС на 100 млрд євро (в 2010 році отримано 110 млрд євро).

Іспанія. В середині листопада дохідність облігацій наблизилася до критичних 7%. Держборг складає 470 млрд євро (67% ВВП), зовнішній – 284% ВВП. За прогнозом Єврокомісії, економіка в 2011 і 2012 рр. зросте на 0,7%; дефіцит бюджету в поточному році складе 6,6% ВВП.

Португалія. Коли вартість запозичень перевищила 7%, звернулася за міжнародною допомогою. ЄС та МВФ пообіцяли кредити на 80 млрд євро. Держборг становить понад 210 млрд євро (106% ВВП). Згідно прогнозів Єврокомісії, ВВП Португалії скоротиться на 1,9% в 2011 р і на 3% в 2012 р.

Ірландія. Наприкінці листопада 2010 року було схвалено план фінансової допомоги від ЄС та МВФ на 85 млрд євро. Держборг – біля 220 млрд євро (109% ВВП). «Трійка» (представники ЄК, ЄЦБ і МВФ) очікує зростання ВВП Ірландії в 2011-2012 роках на рівні 1%.

Франція. У Франції зростають витрати на обслуговування боргу. В середині листопада дохідність 10-річних бондів перевищила німецькі на 200 пунктів (3,79%). Держборг – 1,566 трн євро (87% ВВП). Єврокомісія прогнозує зростання ВВП на 1,6% в 2011 році, на 0,6% - в 2012-му, 1,4% - в 2013; дефіцит бюджету в 2011 році – 5,75% від ВВП; в 2012 - 5,25%; 2013 році – біля 5%.

Німеччина. Втратила репутацію найнадійнішого позичальника в Європі. За підсумками вересня-листопад 2011 року її на цьому «троні» замінила Швеція. Її боргові папери на 40 базових пунктів (0,4%) виявилися дешевшими, від німецьких. В ході аукціону 23 листопада ФРН розмістила тільки 65% 10-річних облігацій з запланованих 6 млрд євро (ставка - 1,98%). Держборг – біля 2 трлн євро (83% ВВП). Єврокомісія прогнозує зростання ВВП в 2011 році 2,9%, в 2012 – 0,8%.

Standard & Poor's поставило на перегляд з можливістю зниження довгострокові рейтинги 15 країн єврозони, включаючи Німеччину, Францію, Італію та Іспанію. З них рейтинг "AAA" наразі мають Франція, Німеччина, Австрія, Фінляндія, Нідерланди, Люксембург.

Канцлер ФРН А. Меркель і президент Франції Н. Саркозі наголошують на потребі укладання нового договору між членами ЄС або, принаймні, єврозони – для гарантування жорсткішої бюджетної політики всередині об'єднання. «Ми не просто говоримо про бюджетний союз, ми знаходимося на порозі його реалізації», - заявляла німецький чільник в бундестазі. На думку А. Меркель, новий договір має передбачати санкції за порушення бюджетних норм. Зазначені пропозиції змін до базового договору ЄС можуть винести на обговорення на саміті Євросоюзу 8-9 грудня. За словами прем'єр-міністра Франції Франсуа Фійона, очікується, що як мінімум всі 17 країн зони євро погодяться на нові регламенти до березня 2012 року, до кінця 2012 року договір після ратифікації його на національному рівні повинен діяти.

На думку керівника Українського аналітичного центру О. Охрименка, вихід Греції з єврозони ніяк не вплине на загальну динаміку курсу. «Всі ці ризики вже давно враховані в поточному курсі євро / долар», - зазначає фінансист. Він вважає, що якщо євროзону покине Португалія, то курс євро втратить близько 1,5% своєї вартості. «Частка Португалії в економіці єврозони незначна. Через вихід з єврозони набагато більше проблем отримає сама ж Португалія», - зауважує аналітик. Вірогідність же виходу з єврозони Іспанії О. Охрименко називається «вкрай низькою». «Скоріше, Іспанія буде з останніх сил триматися за членство в євроні. Вихід Іспанії з єврозони означає повну катастрофу ринку нерухомості цієї країни. Але така вірогідність існує, і самій зоні євро це також доставить неприємності. Курс євро впаде на 7-8%», - констатує експерт. Відмову ж Італії від євро О. Охрименко розцінює так: «Навіть якщо в ній залишаться інші країни, це вже буде не та єврозона, яка створювалася. Це матиме вкрай негативний іміджевий ефект. ВВП єврозони різко впаде - якщо й не до критичного рівня, проте реальної конкуренції економіці США єврозона вже не складе. Можна припустити, що курс євро без Італії буде на рівні \$1, а може й нижче».

Динаміка CDS на єврооблігації України та інших країн на 2 грудня 2011 року

	02.12.2011	01.12.2011	Зміни за день	Зміни за місяць
CDS Україна	801.1270	832.6850	-31.5580	71.0750
CDS Угорщина	556.6570	574.6170	-17.9600	12.1570
CDS Італія	456.0760	467.2530	-11.1770	-42.2230
CDS Франція	193.5760	192.1250	1.4510	9.3180
CDS Німеччина	96.2840	97.6400	-1.3560	7.6530

Єврокриза та Україна

Через напругу в Європі (та спонукання МВФ) Кабмін уже понизив прогноз зростання ВВП в 2012 році — з 5,5 до 4%. За словами голови представництва МВФ в Україні Макса Альєра, зростання економіки України в 2012 році не перевищить 3,5%. Такої ж думки дотримуються і в ЄБРР. У разі затяжної рецесії єврозони банк прогнозує показник зростання українського ВВП близько до нуля. «Негативний сценарій для України означає нульове зростання ВВП, - погоджується з прогнозами ЄБРР директор Інституту економіки та прогнозування НАН України Валерій Геєць».

Очікуваний ризик охолодження економіки зумовлений у т.ч. падінням попиту на український експорт. За даним Держстату, у січні-вересні частка експорту в країни Європи в загальній структурі експорту становила 28,3%, або 14,12 млрд дол. (імпорт – 32,3%, 19,2 млрд дол).

Проблемні країни ЄС	Експорт		Імпорт		Сальдо
	тис.дол. США	у % до січня-вересня 2010	тис.дол. США	у % до січня-вересня 2010	
Греція	241073,8	226,1	99295,8	126,7	141778,0
Ірландія	11453,6	337,2	129441,7	164,9	-117988,1
Іспанія	672775,7	242,1	491949,5	159,8	180826,2
Італія	2380841,0	136,5	1378318,3	145,6	1002522,7
Португалія	120640,1	143,1	45266,3	133,4	75373,8

Нагадаємо, що за даними НБУ, дефіцит рахунку поточних операцій за 10 місяців був на рівні 7,03 млрд дол (за цей же період 2010 р. – 1,439 млрд дол). При цьому дефіцит зведеного рахунку платіжного балансу склав 1,491 млрд дол. (за аналогічний період 2010 – профіцит 5,856 млрд дол). Як зазначав глава НБУ С. Арбузов, за підсумками року це сальдо буде від'ємним.

Єврокриза погіршить стан фінансового рахунку (його дефіцит у жовтні склав 96 млн дол; у вересні – 1 млрд дол). Україна недотримуватиме валюту, зокрема, від заробітчан з Європи.

	Грошові перекази в Україну*		Обсяг прямих інвестицій в Україну	
	за 1 півріччя 2011	2010	01.01.11	01.07.11
Греція	164,9 млн дол.	303,3 млн дол.	327,9 млн дол.	427,1 млн дол.
Ірландія	-	-	138,8 млн до	134,7 млн дол.

Іспанія	70,4 млн дол.	146,5 млн дол.	63,4 млн дол.	65,6 млн дол.
Італія	164,0 млн дол.	281,9 млн дол.	980,6 млн дол.	945,6 млн дол.
Португалія	38,5 млн дол.	76,6 млн дол.	12,6 млн дол.	15,6 млн дол.

* без коштів, що надійшли нелегальними каналами і з використанням систем переказу коштів, створених резидентами.

Нині для українських позичальників можливість залучити кредитні ресурси за кордоном є доволі «теоретичною». Значущості набуває питання рефінансування зовнішніх боргів. За даними НБУ, з 1 липня 2011 року до 1 липня 2012-го державний, банківський, корпоративний сектори мають погасити 53,5 млрд. дол. У цьому сенсі позитивом можна вважати хіба факт пролонгації кредиту VTB Capital \$2 млрд на наступні 6 місяців (правда, раніше глава уряду М. Азаров повідомляв, що позика буде переоформлена в довгострокову).

Падіння довіри інвесторів до банків з проблемних країн вже призводить до відтоку капіталу з банківських пасивів. За 1-е півріччя банки наростили зобов'язання перед нерезидентами майже на \$1,5 млрд. і при цьому вивели з країни більше \$3,1 млрд. У корпоративному секторі також відтік: \$4,7 млрд. отриманих проти \$4,9 млрд. відданих. При цьому зменшення портфелю «дочок» західних банків, які в більшості змушені у такий спосіб вирішувати проблеми з капіталом (потреба виникла не лише через збитки від боргів країн PIIGS, а й для виконання вимог про підвищення адекватності капіталу з 5 до 9%) теж сповільнить українську економіку.

Як зазначав голова правління «Дочірнього банку «Сбербанку Росії» І. Юшко, поточний рівень державного та гарантованого державою боргу несе чималі ризики для України. За його словами, через нестабільність світової економіки існує можливість різкого збільшення цього параметра в разі спаду в економіці. «Сьогодні було б набагато спокійніше, щоб цей рівень був нижче 40%, хоча б 37-39%. У 2008-2009 роках такі параметри дозволили пом'якшити вплив зовнішніх чинників на внутрішню економічну життя Україна», - підкреслює І. Юшко.

За прогнозами Мінфіну, за підсумками 2011 року держборг України складе 29,1% ВВП (в 2010 році – 29,6%; у 2009 – 24,9%). Державний внутрішній держборг складе 12,9% ВВП (в 2010 р. – 12,9%; в 2009 – 10%), державний зовнішній – 16,1% (в 2010-ому – 16,6%; в 2009 – 14,9%). Державний і гарантований державою борг може сягнути 44,2% ВВП (торік – 39,5%).

Державний та гарантований державою борг на 31.10.11

	млрд. од.		
	дол. США	грн.	%
Загальна сума державного та гарантованого державою боргу	59,09	471,38	100%
Державний борг	44,51	355,03	75,3%
Внутрішній борг	19,11	152,46	32,3%
1. Заборгованість перед юридичними особами	18,71	149,25	31,7%
2. Заборгованість перед банківськими установами	0,40	3,21	0,7%
Зовнішній борг	25,39	202,57	43,0%
1. Заборгованість за позиками, наданими міжнародними фінансовими організаціями	10,69	85,30	18,1%
2. Заборгованість за позиками, наданими закордонними органами управління	1,35	10,81	2,3%
3. Заборгованість за позиками, наданими іноземними комерційними банками	2,00	15,95	3,4%
4. Заборгованість, не віднесена до інших категорій	11,35	90,52	19,2%
Гарантований державою борг	14,59	116,35	24,7%
Внутрішній борг	1,67	13,36	2,8%
1. Заборгованість перед юридичними особами	0,85	6,81	1,4%
2. Заборгованість перед банківськими установами	0,82	6,55	1,4%
3. Заборгованість, не віднесена до інших категорій	0,00	0,00	0,0%
Зовнішній борг	12,91	102,99	21,8%
1. Заборгованість за позиками, наданими міжнародними фінансовими організаціями	7,95	63,39	13,4%
2. Заборгованість за позиками, наданими закордонними органами управління	0,19	1,52	0,3%
3. Заборгованість за позиками, наданими іноземними комерційними банками	1,27	10,11	2,1%
4. Заборгованість, не віднесена до інших категорій	3,51	27,96	5,9%

Монетарна політика в ЄС, Великій Британії, США

Єврозона. За даними The Sunday Times, ЄЦБ розробив стабілізаційний план, за яким скупить держоблігації PIIGS на 1 трлн євро. За оцінками ING Investment, ЄЦБ витратить на це 750 млрд євро. Передбачається також, що в 2012 році відсоткова ставка ЄЦБ буде знижена до нового історичного мінімуму - 0,5%. «Впродовж наступного року буде простежуватися чітка тенденція до ослаблення євро», - заявляв старший інвестиційний менеджер валютного підрозділу банку Яко Пау Девальвацію євро на чверть прогнозує на 2012 рік HSBC. На думку ж нобелівського лауреата Нуріеля Рубіні, без знецінення євро на 30-40% єврокризу буде неможливо подолати.

Поки що наповнення європейського антикризового фонду (EFSF) йде зі скрипом (має скласти 1 трлн євро). Приватні інвестори з небажанням беруть участь у його створенні. Водночас за даними Bloomberg, європейські центробанки для підтримки проблемних країн виділять 200 млрд євро. Щоб обійти заборону ЄЦБ фінансувати напряму бюджетні дефіцити країн ЄС, кошти, зокрема, для Італії й Іспанії спрямовуватимуться через МВФ. Як повідомляло видання The New York Times, МВФ має зараз вільні ресурси обсягом лише близько \$400 млрд. Тим часом Італія та Іспанія повинні будуть у найближчі півроку рефінансувати облігації на \$425 млрд.

Велика Британія. У 2009 році Банк Англії вже влив в економіку 200 млрд фунтів. Більша частина коштів була спрямована на викуп держоблігацій. Другий етап програми «кількісного пом'якшення» на 75 млрд фунтів був запущений в жовтні. Держборг країни – 81% ВВП (майже 1,4 трлн фунтів)

Водночас як зазначав аналітик Банку Англії Пол Фішер, погіршення перспектив економічного зростання (у 2011-2012 роках очікується, що зростання ВВП не перевищить 1%) може призвести до додаткових вливань у фінансовий сектор на початку 2012 року ще на 50 млрд фунтів. Як повідомляла газета The Telegraph з посиланням на дослідження Організації економічного співробітництва та розвитку, бюджетний дефіцит Великобританії зросте в 2013 році до 5,2% ВВП проти прогнозованих Лондоном 5%. «Новий прогноз попереджає про «чорну діру» обсягом 50 мільярдів фунтів», - деталізував економіст Майкл Сандерс.

Політика «кількісного пом'якшення» відобразилася на ціновій динаміці. В останні місяці інфляція стабільно перевищує нетипові для Британії 5%.

Сполучені Штати. Зростає інфляція і в США. У вересні вона становила в річному обчисленні 3,9%. У жовтні, правда, дещо сповільнилася – до 3,5%. 69% економістів, які брали участь в опитуванні агентства Bloomberg, очікують третього етапу кількісного пом'якшення (QE3). При цьому 36% очікують запуску програми впродовж першого півріччя 2012 року. Під час дії програми QE2 на ринок було влито, нагадаємо, 600 млрд доларів, а при QE1 – біля 1 трлн доларів.

Як заявляв на початку листопада глава ФРС Б. Бернанке, доцільними можуть виявитися додаткові операції з викупу іпотечних облігацій. Він підкреслював, що не слід очікувати підвищення процентних ставок як мінімум до середини 2013 року, а, можливо, і довше.

Базова ставка ФРС наразі становить 0-0,25%. Рівень безробіття в США перевищує 9%. До кінця 2011 р. економіка США зросте на 1,6-1,7%. Держборг – 100% ВВП (10,9 трлн дол).

Кредитно-грошова політика НБУ

За останні 8 місяців НБУ збільшив свій портфель ОВДП на третину (понад 21,5 млрд грн.) – до 84,3 млрд грн. Що стосується банківського сектору, то він за останні 6 місяців зменшив вкладення у зобов'язання уряду на понад чверть (20,3 млрд грн) – до 52,7 млрд грн.

У т.ч. завдяки поточній жорсткій монетарній політиці НБУ споживча інфляція в Україні сповільнилася. За підсумками листопада вона в річному обчисленні склала 5,2% (у жовтні – 5,4%, у вересні – 5,9%, серпні – 8,9%, липні – 10,6%). Ще в червні вона сягала 11,9%. Невисокі залишки на коррахунках, здорожчання міжбанківських кредитів сприяли й стабільності гривні.

З 1 липня НБУ підняв норматив резервування за вкладками до запиту і коштами на поточних рахунках у валюті з 7% до 8%, по короткостроковим валютним депозитам – з 4 до 6%; також регулятор дозволив зараховувати для покриття обов'язкових резервів лише 50% номінальної вартості цільових ОВДП, випущених під Євро-2012 (до цього – 100%). Завдяки цьому регулятору «прибрав» з ринку 3-4 млрд. грн.

Скорочення ліквідності у системі вплинуло певним чином на кредитну активність банків. У липні, скажімо, обсяг нових кредитів, виданих нефінансовими корпораціям, був на 1 млрд меншим, ніж в червні (за аналогічний період минулого року – на 10 млрд більше). Серпневі обсяги нового кредитування корпоративного сектору були лише на 7,3 млрд грн більшими, ніж липневі, хоча в цей же період минулого року позитивна різниця була більш суттєвою – майже 22 млрд грн. У той же час якщо у вересні минулого року обсяг нового кредитування нефінансових корпорацій зменшився на 7,7 млрд грн. на фоні серпня, то в 2011 році він збільшився на 3,1 млрд грн.

З початку грудня залишки на коррахунках банків перевищують 21 млрд грн; ще 21 листопада вони склали 9,89 млрд грн. Поява додаткової ліквідності була зумовлена зміною порядку формування обов'язкових резервів. З 30.11 НБУ дозволив концентрувати на коррахунках 30% обов'язкових резервів, що вивільнило 4-4,5 млрд. грн. Як зазначав директор Департаменту аналізу та прогнозування грошово-кредитного ринку НБУ Сергій Кораблін, інфляційного тиску від цих коштів не очікується. Представник НБУ наголошував, що у разі продуктивної роботи цих ресурсів (збільшення кредитів, підвищення якості розрахунків тощо) центробанк не виключає можливості подальшого ослаблення вимог щодо обов'язкового резервування.

«Це щоденна ліквідність, яка дозволяє не допустити кризи платежів. Але нам не дали кредитний ресурс, щоб йти у позицію і купувати долари. Це приклад ефективного вирішення», - зазначав голова правління Укрсоцбанку Б. Тимонькин. Підтвердженням цих слів може слугувати те, що збільшення обсягу гривневої ліквідності в системі не призвело до курсових коливань на ринку. Більше того, в понеділок гривня зміцніла до 8,0190 грн/\$1 з 8,0250 грн/\$1 у п'ятницю. У п'ятницю гривня дещо ослабилася на фоні четверга, однак не суттєво (з 8,0210 грн/\$1 до 8,0250 грн/\$1).

Слід зауважити, що 30 листопада за підсумками чергового тендеру Нацбанк також рефінансував чотири банки на 300 млн грн терміном на 27 днів.

Як розповідають учасники ринку, вони не збираються дуже швидко знижувати ставки за короткими депозитами, оскільки не виключають можливість швидкої зміни ситуації з ліквідністю.

Як наголошував директор Департаменту з управління валютними резервами і здійсненні операцій на відкритому ринку НБУ Олександр Дубихвіст, в системі сьогодні є надлишок валюти (на кореспондентських рахунках банків – 9,3 млрд. доларів). Глава ж Нацбанку Сергій Арбузов в нещодавньому інтерв'ю газеті «Сьогодні» зазначав, що «усі (банки) чекають глибокої девальвації і хочуть на цьому заробити, але вони цього не дочекаються». «Свої девальваційні очікування банки перенесли на перший квартал 2012 року. Думаю, що їх теж очікуватиме сюрприз — НБУ має у своєму розпорядженні інструменти, щоб втручатися в ситуацію на валютному ринку», — запевняв керівник українського центробанку.

За словами О.Дубихвоста, підвищенням ставки резервування за короткостроковими депозитами із 6 до 7,5% регулятор хотів звернути увагу учасників на зазначені диспропорції і стимулювати їх не так активно залучати валютні вклади, зате більше уваги приділяти гривневим ресурсам. «Банки повинні будуть додатково збільшити резерви на 1 млрд. грн. Щоб зберегти свої прибутки, вони муситимуть знизити ціну залучення валютних пасивів», — констатував представник НБУ.

За останні три місяці, коли портфель гривневих депозитів у системі скорочувався (у жовтні – мінус 419,6 млн грн., у вересні - 2 819,9 млн грн., серпні – 810,3 млн грн.), обсяг валютних вкладів збільшувався (у жовтні – на 2 625,6 млн грн., у вересні – 65 млн грн., серпні - 1 931,2 млн грн). Така динаміка спостерігалася, попри значну різницю між гривневими та валютними депозитами.

«Золота» гавань для інвесторів

Чимало аналітиків сходяться на тому, що в 2012 році ціна «жовтого металу» зростатиме. За словами Джеремі Фрізена з банку Societe Generale, цьому сприятиме саме «агресивна грошово-кредитна політика в світі». Очевидно, до такого варіанту схиляються і центробанки в різних країнах світу. У 3-ому кварталі вони придбали рекордні за останні 40 років майже півтори сотні тонн цього металу. «Аналіз доводить, що в середньо-і довгостроковій перспективі вартість золота буде тільки збільшуватися», - вважає і директор Генерального департаменту регулювання грошового обігу Нацбанку Віктор Нестеренко.

До кінця року на ринку можуть з'явитися інвестиційні монети, які збирається карбувати НБУ. Їх вага складатиме 1, 1/2 і 1/4 унції. Виготовлятимуться вони із золота та срібла найвищої проби. Як зазначали в НБУ, реалізовувати монети зможуть всі бажані банки.

За словами В. Нестеренка, центробанк розробляє такий механізм їх обігу, щоб маржа при купівлі і продажу монет захищала від значних втрат покупців, але разом з тим забезпечувала достатній комерційний інтерес для банків-агентів. Представник НБУ посилався, зокрема, на австрійський досвід. «Монетний двір Австрії продає золоту монету вагою в одну унцію з маржею „поточна ціна золота плюс 3%“. Комерційні банки додають від 3 до 5% при реалізації цієї монети», — зазначив С.Нестеренко. При зворотному викупі ціна монет визначатиметься виходячи з поточного курсу золота мінус ризик курсового коливання золота в короткостроковому періоді.

Ціна інвестиційних монет буде нижчою, ніж ціна ювілейних і пам'ятних монет, які нині випускаються Нацбанком, що зумовлено меншими витратами на їх виготовлення завдяки великому тиражу, нижчій вартості карбування і спрощеній формі упаковки. Також операції з інвестмонетами не обкладатимуться податком на додану вартість.

Запланувавши відносно невеликі початкові обсяги випуску інвестмонет (він становитиме 4—5 тис.), у Нацбанку все-таки запевняють, що не збираються надалі обмежувати тираж — ринок наповнюватиметься поступово, залежно від попиту. За оцінками В.Нестеренка, на виробництво гривневих «червінців» центробанку може знадобитися 3—5 тонн золота на рік. «У нас достатньо банківського золота, яке не входить до золотовалютних резервів. У нас вистачає ресурсу для того, щоб випускати монети в тій кількості, у якій треба», — наголошує В.Нестеренко.

Крім інвестиційних монет, НБУ планує також випускати інвестиційні сертифікати, які будуть прив'язані до вартості золота, але будуть відрізнятися від монет більш широкими можливостями. Наприклад, фізособи зможуть брати під заставу сертифікатів кредити, а банки - враховувати їх при розрахунку резервів і практично день в день отримувати рефінансування НБУ. Крім цього, планується встановити за такими сертифікатами невеликий відсоток прибутковості. Випускатимуться вони в бездокументарній формі, а тому, на думку деяких банкірів, зможуть виступати і платіжними засобом. Забезпеченням під сертифікати виступатимуть майбутні обсяги видобутку золота, який має зайнятий НБУ. Нещодавно центробанк Нацбанк отримав на баланс золотодобувне держпідприємство «Північгеологія» з приблизно 600 тонн золота, яке підлягає видобутку. В цілому ж вітчизняні запаси золота оцінюються на рівні до 3000 тонн.

В НБУ переконані, що інвестиційні монети, а також «золоті» сертифікати знизять попит українців на валюту. Як зазначав глава центробанку Сергій Арбузов, зазначені інструменти за кілька років сконцентрують більше 10 млрд доларів, які сьогодні лежать під «подушками» в населення. А це позитивно вплине на курс гривні, зробить її більш стійкою.