

Текущие тенденции долгового финансирования

Украинский финансовый сектор продолжает испытывать значительные трудности. Многие из банковских учреждений в связи с острой нехваткой денежных средств находятся на пороге ликвидации. Так в июле этого года на грани ликвидации оказался ОАО «Укрпробанк», что, несомненно, явилось шоком для всего банковского сектора Украины и будет иметь ряд негативных последствий для финансовой системы в целом. По-видимому, финансирование проблемных банков являются слишком тяжелым бременем для правительства Украины, ввиду значительного бюджетного дефицита страны. Ситуация также обостряется и нарастанием убытков в банковской системе. Так за первое полугодие они составили 10,2 млрд. грн., даже при условии, что львиная их доля связана с наращиванием резервов банками (под будущие убытки).

Кроме того, необходимо отметить, что в текущих условиях финансовый результат банковского учреждения далеко не всегда отражает состояние его платежеспособности. Ярким примером тому выступает ОАО «Райффазен Банк Аваль»: его задекларированный убыток составил 1,1 млрд. грн., вместе с тем банк за первое полугодие смог увеличить резервы под обесценения кредитов с 7 % до 12 % на 2,4 млрд. грн., что свидетельствует о проведении им политики, направленной на увеличения возможности абсорбции «плохих» кредитов и, следовательно, повышения уровня финансовой стабильности банковского учреждения. Вместе с тем, полученная по результатам II полугодия ОАО «Ощадбанк» прибыль на уровне 753,7 млн. грн. - очень сомнительна, поскольку в этом случае имеет место, скорее, декларирование последней, нежели получение реальных финансовых ресурсов.

Кампания реструктуризации внешних кредитов, которая открылась еще весной с.г. украинскими финучреждениями, в середине июля с.г. отметилась громким скандалом. Один из иностранных кредиторов банка «Финансы и Кредит» — американская Cargill Financial Services — заблокировала его счета в четырех банках США. И теперь, по мнению экспертов, не только ему, но и ряду других украинских банков, которые сейчас пытаются договориться о реструктуризации займов, все-таки придется изыскать средства для погашения внешних долгов.

Предметом спора между банком «Финансы и Кредит» и компанией Cargill Financial Services стала задолженность финучреждения по торговому финансированию на \$44,4 млн., которое было выделено американцами клиентам киевского банка. Еще в марте 2009 г. банк «Финансы и Кредит» начал договариваться с партнерами о пересмотре графика выплат по своим займам. «Финансы и Кредит» инициировали переговоры по всем нашим задолженностям: и по синдицированному кредиту (Raiffeisen Zentralbank, Standard Bank, банк ВТБ и др.), привлеченному в 2008 г., где остаток по долгу составлял \$66,5 млн. и по торговому финансированию с компанией Cargill. Однако последняя отказалась говорить о реструктуризации. После этого американцы перенесли спор в зал суда. Они подали иски в суд штата Нью-Йорк, а затем в апелляционный суд того же штата, но в обоих случаях проиграли процессы. В исках содержалось одно требование — заблокировать счета Общества в четырех американских учреждениях до полного погашения его задолженностей перед Cargill Financial Services. Из-за возросших процентов и судебных издержек она увеличилась с \$44,4 млн. до \$48,9 млн. Как стало известно, в ближайшее время судебное разбирательство будет продолжено: апелляционный суд вернул иск в суд первой инстанции, требование в нем осталось тем же. Главный аргумент Cargill Financial Services: ОАО «Финансы и Кредит» должно было полностью погасить задолженность по торговому финансированию, однако этого не сделало. Украинский же банк, который признает свой долг, объясняет отказ в погашении его лишь одним: он намерен предложить одинаковые условия реструктуризации задолженности всем своим иностранным кредиторам по всем займам.

Кроме того продолжает сохраняться существенная угроза платежеспособности украинских банков. Так в июле месяца НБУ ввел временную администрацию еще в 2 банк. Ими стали банк

«Владимирский» (Сумы) и «Столица». Таким образом, на конец июля временная администрация действует уже в 17 украинских банках, а также кураторы еще в 2 украинских банках.

Ко всему прочему, ситуация осложняется и валютными колебаниями. Так, долгое время сохранявшаяся стабильность валюты, оказалась временной. Уже в конце июля курс гривны начал резко снижаться. Основной причиной этому, послужил отказ Нацбанка продавать валюту на межбанковском рынке. В результате этого курс доллара на межбанке к концу июля поднялся по отношению к гривне до уровня 8,15-8,25 грн./\$1 при заявленном курсе интервенций центробанка для удовлетворения потребностей банковских клиентов в наличной валюте на уровне 7,75 грн./\$1. По мнению экспертов, оснований для девальвации гривны сейчас нет, а причиной отказа от интервенций Нацбанка называют недоверие регулятора к национальным банкам, которые, по его мнению, завышают свои заявки и пытаются закупать дешевую валюту впрок. Некоторые эксперты также предполагают, что НБУ прекратил интервенции, чтобы спекулирующие валютой банки сначала скупили дорожающую валюту, а потом были вынуждены продавать ее по гораздо более низкому курсу. Однако какими бы ни были причины этому, по нашим прогнозам можно ожидать, что сразу после одобрения предоставления третьего транша кредита МВФ, валютный курс стабилизируется и цена доллара вновь опустится ниже отметки в 8 грн. за долл.

29 июля исполнительный совет МВФ одобрил перечисление Украине третьего кредитного транша в размере 3,3 млрд. долл. в рамках двухлетней программы резервного кредитования (stand-by) на 16,4 млрд. долл. Так с учетом этого транша общая сумма кредитных средств, выделенных Киеву по программе МВФ, составит 10,9 млрд. долл. Однако при этом МВФ выдвинул более жесткие условия. Из выделенных МВФ средств правительство Украины уже решило направить 1,9 млрд. долл. на погашение своей внешней задолженности. В то же время МВФ уточнил требования к украинской стороне, которые та должна выполнить, чтобы продолжить сотрудничество с фондом. Так, правительство согласилось до конца года повысить тарифы на газ для домохозяйств и теплокоммунального на 20%; ввести пеню за неуплату жилищно-коммунальных услуг; сократить дефицит сектора госуправления (проще говоря, сведенного бюджета) до конца года на 0,6% номинального ВВП и удержать дефицит на уровне не выше 6%.

Как следствие, сразу после одобрения выдачи третьего транша кредита ожидания инвесторов по отношению к Украине значительно улучшились, что отразилось в понижении уровня кредитных дефолтных свопов (CDS 5Y) Украины, значение которых сразу опустились ниже 1500 б.п.

Последние новости синдицированных кредитов

На украинском рынке синдицированного кредитования по-прежнему наблюдается затишье. Кроме привлеченного в начале июля Укрэксимбанком сложного синдицированного кредита, который стал первой сделкой по привлечению синдицированного кредита в банковском секторе Украины с начала кризиса, сделок в данном направлении больше не происходило. Напомним, что 7 июля с.г. **ОАО «Укрэксимбанк»** привлек синдицированный кредит на сумму 134,5 млн. долл. Кредит состоит из кредита А на сумму \$50 млн. сроком на два года, предоставленного ЕБРР, и кредита В в размере \$84,5 млн. сроком на 364 дня, предоставленного коммерческими банками. Лид-менеджером синдиката выступил Standard Bank, а сам кредит, помимо него, предоставили Calyon, Citi Bank NA (London Branch), Unicredit Bank Austria AG и Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG.

- Входящий в группу крупнейших **«Райффайзен Банк Аваль»** погасил 364-дневной транш (транш "А") в сумме 83,5 млн. долларов синдицированного кредита на 200 млн. долларов полученного им в июле 2008 года. Согласно его условиям, "Райффайзен Банк Аваль" получил средства двумя траншами: транш "А" в размере 83,5 млн. долларов со сроком выплаты 23 июля 2009 года и транш "Б" на сумму 116,5 млн. долларов, который будет погашен в июле 2010 года. После погашения в полном объеме транша "А" банк выполнил все свои обязательства по обслуживанию синдицированных кредитов в 2009 году.

M&A&DEBT

ежемесячный дайджест

№7, ИЮЛЬ 2009



Информационное издание, посвященное сделкам по слиянию и поглощению в украинском банковском секторе, а также привлечению международного долгового финансирования для украинских банков и компаний

Входящий в группу крупных «Донгорбанк» (Донецк) завершил погашение внешней задолженности перед американской компанией Cargill Financial Services International Inc. Так 3 июля 2009 года было досрочно погашено 5 млн. долларов, а 17 июля была погашена последняя сумма займа перед компанией Cargill в сумме 1 млн. долларов в соответствии с графиком. Таким образом, Донгорбанк досрочно рассчитался по всем внешним займам, в том числе привлеченным в 2008 году.

Статистика рынка.

LIBOR

30.07.2009

		Изменение, %			
		неделя	1 месяц	3 месяца	1 год
ON	0,2400	4,3%	-11,1%	4,3%	-89,8%
1M	0,2800	-3,4%	-9,7%	-33,3%	-88,6%
3M	0,4800	-4,0%	-20,0%	-53,4%	-82,9%
6M	0,9200	-3,2%	-17,1%	-41,8%	-70,6%
1Y	1,4700	-2,0%	-7,5%	-22,2%	-55,3%

KievPrime

30.07.2009

		Изменение, %			
		неделя	месяц	3 месяца	1 год
O/N	1,19	-0,8%	-16,8%	-45,9%	-37,7%
1M	11,82	3,7%	45,2%	-30,9%	20,2%
3M	10,08	3,9%	6,8%	-33,7%	-15,9%

Источник: Cbonds

Другие кредиты

ЕБРР предоставляет банку «Форум» субординированный кредит на сумму 80 млн. долл. США. Данный кредит является очередным мероприятием ЕБРР по поддержке банковского сектора Украины. Этот субординированный кредит со сроком погашения 10 лет укрепит капитал АКБ «Форум», который входит в состав группы Commerzbank (Германия). Банк «Форум» уже длительное время является партнером ЕБРР в Украине и играет одну из ключевых ролей в кредитных программах Банка в этой стране, направленных на развитие МСП, содействие торговле, повышение энергоэффективности и т. д. Предоставленный ЕБРР капитал 2-го уровня в сочетании с капиталом 1-го уровня, полученным от акционеров, и тем дополнительным капиталом, который будет предоставлен до конца нынешнего года, поможет банку «Форум» в условиях экономического спада в Украине. Кроме того, кредит будет в целом способствовать поддержанию на определенном уровне финансовых посреднических услуг и повышению общей уверенности на рынке. Данная транзакция является частью антикризисной программы ЕБРР в Украине, в соответствии с которой до конца 2009 г. в рекапитализацию банковской системы Украины будет инвестировано более 500 млн. евро.

Слияния и поглощения в банковском секторе

«Укрпромбанк» в конце июля с.г. оказался на грани присоединения или своей ликвидации. Так 21 июля истек срок действия моратория на удовлетворение требований кредиторов Укрпрома, однако денег последним по-прежнему почти не выдают. При этом Минфин Украины посчитал нецелесообразным вхождение в капитал Укрпромбанка и рассматривает возможность перевода его вкладчиков-физлиц в другой банк или полной ликвидации банка. Однако если банк все-таки ликвидируют, то на погашение задолженности по депозитам (7 млрд. грн. у физлиц) в Фонде гарантирования вкладов может просто так не хватить денег. В связи с этим, по сообщению самого Укрпромбанка, Нацбанк Украины вынес предложение Минфину передать вкладчиков «Укрпрома» с их депозитами Ощадбанку, а после «очистки» от депозитов попытаться продать банк.

10 августа истекает срок действия моратория на удовлетворение требований кредиторов банка «Надра». Однако ситуация с последним чуть лучше, нежели у Укрпрома. Во всяком случае, вопрос о его рекапитализации остается на повестке дня НБУ. Но проблемы существуют и с ним, поскольку у банка огромная задолженность перед внешними кредиторами, которую правительство отказывается брать на себя. В пресс-службе «Надра» уверяют, что кредиторы готовы к реструктуризации долгов, но «для согласования всех деталей нужно время». Также в банке обещают, что после 10 августа вкладчикам будут частично выплачивать вклады (20% от суммы) при условии переоформления остатка вклада на новый срок.

Перспективы развития украинского финансового сектора

Ожидается, что в ближайшее время в Украине может быть ликвидировано как минимум несколько банков, что связано, в первую очередь, с отсутствием в стране реального механизма реанимации проблемных банков, а также с невозможностью осуществления значительных гривневых вливаний в подобного рода финансовые институты со стороны государства. Оценивая ситуацию, которая складывается, отметим, что риск ликвидации остается за банком Надра, ввиду неурегулированности вопросов с кредиторами. Также пополнить список ликвидируемых банков в ближайшее время могут небольшие банки, в которых введена временная администрация, где не удастся привлечь инвесторов.

Уведомление и ограничение ответственности

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Настоящий документ основан на общедоступных источниках информации, заслуживающих доверия, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. В ходе подготовки обзора использовались данные Cbonds, Bloomberg, «Интерфакс-Украина», Українські новини, Економічнік, Коммерсант и др. Любая информация в настоящем документе может быть изменена нами в любой момент без предварительного уведомления. © АЛТЕРА ФИНАНС 2008

По вопросам привлечения международного долгового финансирования обращаться к **МАКСИМУ ШИНКАРЕНКО**, директору подразделения международных рынков капитала max@altera-finance.com. По вопросам, связанным с ежемесячным дайджестом обращаться к **АНДРЕЮ ПРИХОДЬКО**, менеджеру проектов по привлечению международного долгового финансирования andrey@altera-finance.com. **Татьяне Чужиковой**, аналитику консолидированной информации chuzhikova@altera-finance.com.

управление активами/ слияние и поглощение/ привлечение финансирования/ реструктуризация и консолидация/ брокерские услуги/ хранитель и регистратор

Михаил Жернов, глава совета директоров maz@altera-finance.com
Татьяна Гришина, управляющий директор инвестиционно-банковского департамента grishina@altera-finance.com
Сергей Клеин, управляющий директор департамента по управлению активами ilenin@altera-finance.com
Марина Приходько, финансовый директор, marina@altera-finance.com