

Текущие тенденции долгового финансирования

Мировой финансово-экономический кризис, пришедший в Украину год назад, продолжает находиться в центре внимания отечественных финансистов. Так Украина вошла в число стран, больше всего пострадавших от кризиса. В том числе это в значительной степени касается ее финансового сектора. Несмотря на то, что предприняты многие антикризисные меры по оздоровлению финансовой системы украинский банковский сектор не спешит выходить на докризисный уровень развития. Исследование банков, рейтингуемых Fitch, показало, что к концу первого полугодия текущего года удельный вес обесценившихся кредитов достиг 34%, в то время как на конец 2008 года этот показатель составлял 13%. При этом, удельный вес проблемных кредитов в каждом отдельно взятом банке может существенно отличаться от среднего показателя. Согласно исследованиям Fitch, в проблемных кредитах более половины (52%) занимают кредиты в сфере строительства, недвижимости и розничном сегменте. По данным НБУ, по состоянию на 1 октября проблемные кредиты составляли 7,1% от общего кредитного портфеля.

В конце октября рейтинговое агентство Fitch также заявило о необходимости дополнительной капитализации украинских банков в размере 100 млрд. гривен. Так, по их мнению, показатели качества активов банков резко ухудшились в результате девальвации гривни и резкого экономического спада, недостатков в сфере андеррайтинга кредитов и дисциплины заемщиков.

Нестабильность банковской системы подтверждает и продолжающийся ввод временной администрации направленный на поддержание деятельности и сохранение активов проблемных банков. Так в октябре месяце была введена временная администрация еще в 2 украинских банка: 1 октября - АКБ "Восточно-Европейский банк", 15 октября - ООО "Диалогбанк" (Днепропетровск). Таким образом, на настоящий момент в Украине действует уже 17 банков с временной администрацией, что подтверждает опасения регулятора в деятельности данных учреждений.

Вместе с тем, поднимают температуру на финансовом рынке Украины и борьба с эпидемией гриппа, охватившей Украину в конце октября с.г. Так Кабмин своим постановлением от 30 октября выделил из резервного фонда госбюджета на противоэпидемические мероприятия 0,5 млрд. грн., а уже 3 ноября было принято решение о выделении еще одного миллиарда гривен на борьбу с гриппом. Согласно законопроекту, они будут направлены на приобретение лекарств и медикаментов, приобретение медоборудования, в частности, аппаратов для искусственной вентиляции легких. Однако, по данным правительства по состоянию на 2 ноября в резервном фонде оставалось лишь 152 млн. 965 тыс. грн. Откуда возьмется 1 млрд. грн. в резервном фонде, в пояснительной записке к законопроекту не указано. Данный законопроект до сих пор остается открытым и неподписанным президентом.

По данным Нацбанка в 2010 году Украина должна выплатить по иностранным кредитам \$20,3 млрд., причем большая часть этой суммы (\$18 млрд.) приходится на долги частных компаний, остальные \$2,3 млрд. составляет задолженность правительства и госпредприятий. Однако, не смотря на столь внушительную сумму долга, \$20,3 млрд. - это на \$10 млрд. меньше, чем в 2009-м.

Так в целом в этом году внешний долг нашего государства составлял \$30 млрд., из которых \$27 млрд. должен был погасить частный сектор. Массовых дефолтов по обязательствам украинских банков и компаний удалось избежать только потому, что большая часть долгов была реструктурирована. Однако смогут ли должники снова договориться с кредиторами об отсрочке пока не ясно.

В начале ноября Международный валютный фонд (МВФ) сообщил, что возобновит работу с Украиной только после назначенных на январь 2010 г. президентских выборов, сообщил. Так, по словам директора-распорядителя МВФ, такое решение принято в связи с тем, что сейчас - особый период и в ситуации, когда люди идут на выборы, решения могут отличаться от тех, что были приняты год назад, когда программа (финансовой помощи Украине) разрабатывалась. Так МВФ решил подождать результата выборов, чтобы иметь возможность продолжить работу с правительством. По мнению экспертов, перенести рассмотрение вопроса о выдаче четвертого транша кредита МВФ по программе stand-by до окончания президентских выборов может привести к росту задолженности по выплатам заработных плат, пенсий, стипендий.

Последние новости синдицированных кредитов

- Банк "Хрещатик" своевременно и в полном объеме выполнил свои обязательства по погашению синдицированного кредита на сумму \$21 млн., привлеченного в августе 2008 г. Выплата была осуществлена в срок, обусловленный в договоре о привлечении денежных средств от синдиката зарубежных банков. Средства, привлеченные в период развертывания мирового кризиса, возвращены кредиторам в еще более сложное время, которое переживает отечественная экономика в целом и банковская система в частности. Это является подтверждением высокой репутации "Хрещатика" как надежного финансового партнера, способного всегда выполнять все свои обязательства, который придерживается разумной и адекватной потребностям рынка гибкой модели ведения банковского бизнеса, реализует взвешенную кредитную политику, поддерживает сбалансированность активов и пассивов с целью избегания разрывов, внедряет эффективные технологии управления всеми видами рисков.

Статистика рынка.

LIBOR		Изменение, %				30.10.2009
		неделя 1 месяц 3 месяца 1 год				
ON	0,18	-2,7%	-10,0%	-33,3%	-53,5%	
1M	0,24	0,0%	-4,0%	-22,6%	-89,8%	
3M	0,28	-1,8%	-3,4%	-53,3%	-90,2%	
6M	0,57	-1,9%	-9,5%	-48,6%	-81,5%	
1Y	1,20	-2,7%	-3,3%	-24,6%	-62,6%	

Источник: Bloomberg

Слияния и поглощения в банковском секторе

- В середине ноября с.г. может завершиться сделка по слиянию трех-четырех украинских проблемных банков. Так в середине октября инвесторы проводили встречи с некоторыми руководителями проблемных банков, чтобы выбрать финучреждения для слияния. Среди кандидатов на слияние на данный момент рассматриваются банки «БИГ Энергия», БРР, «Днистер» и Захидинкомбанк. Они должны будут объединиться единым иностранным инвестором, которой может оказаться американская компания, которая на данный момент интересуется банком «БИГ Энергия». Основные акционеры финучреждения (братья Григорий и Игорь Суркисы), ранее заявлявшие о готовности «влить» в банк нужную сумму, отказались от этой затеи и готовы продать свою долю (около 61% акций).
- ЕБРР объявил о намерении принять участие в выкупе акций допэмиссии которую выпустит "ПроКредит Банк". Согласно заявлению ЕБРР намерен выкупать акции допэмиссии в соответствии с собственной долей участия в капитале банка. Всего же «ПроКредит Банк» намерен увеличить уставный капитал на 75 млн. 666,573 тыс. грн. - до 302 млн. 666,769 тыс. грн. Согласно решению акционеров от 21 октября, увеличение планируется провести за счет выпуска 158 700 шт. привилегированных акций на сумму 75 666 573,00 грн. (номинал одной акции - 476,79 грн.) закрытым (частным) способом размещения. Размещение будет проходить в 2 этапа: первый - с 7 по 22 декабря, второй - с 23 по 31 декабря.
- До конца ноября временный администратор Трансбанка планирует подать в Нацбанк предложение о ликвидации банка. Напомним, что Временная администрация в Трансбанке работает уже более 8 месяцев. Так в начале сентября банку удалось привлечь потенциального инвестора — Малое коллективное предприятие «Целитель», которое принадлежит одесскому бизнесмену Виталию Чернову. 8 сентября временный администратор и потенциальный инвестор — компания «Целитель» — утвердили программу финансового оздоровления Трансбанка в НБУ. И инвестор обязался до 1 октября завести в банк часть от запланированных инвестиций (550 млн. грн.). Однако инвестор денег в банк так и не завел. В начале сентября НБУ на 3 месяца продлил Трансбанку мораторий на удовлетворение прав требований кредиторов, срок которого истекает 2 декабря, после чего Нацбанку придется принимать окончательно решение по этому финучреждению.

Перспективы развития украинского финансового сектора

В целом финансовый сектор надолго выпал из лидеров М&А, хотя в 2006-2008 гг. сегмент банков и страховых компаний был самым активным по М&А. Это объясняется тем, что финансовый сектор сейчас малоинтересен. Если бы он был интересен, то государство не проводило бы санацию проблемных банков. А поскольку государство начинает такие процессы, значит, частного инвестора найти в данный момент не представляется возможным.

Так, дальнейший рост обесценившихся кредитов или сложности с ликвидностью могут привести к новым случаям неплатежеспособности частных банков и понижению рейтингов. А финансовый кризис приведет к переделу банковского рынка в стране. По мнению экспертов, банки в иностранной и государственной собственности и некоторые частные финансовые организации, вероятно, сформируют костяк сектора после кризиса.

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 доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. В ходе подготовки обзора использовались данные Cbonds, Bloomberg, «Интерфакс-Украина», Українські новини, Економічніє известия, Коммерсантъ 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 Кленин, управляющий директор департамента по управлению активами clenin@altera-finance.com

Марина Приходько, финансовый директор, marina@altera-finance.com