

Текущие тенденции долгового финансирования

Во втором полугодии украинским банкам необходимо будет погасить долги почти на \$2 млрд. перед внутренними и иностранными кредиторами. Тем же, кто не сможет найти необходимые средства, придется договариваться с инвесторами о реструктуризации. Таким образом, уровень реструктуризации внешних обязательств может достигнуть во втором полугодии порядка 50% от объема всех необходимых выплат. Это связано, прежде всего, с текущими экономическими условиями и требованиями правительства к банкам реструктуризировать внешние обязательства до проведения процедуры рекапитализации. Однако сама реструктуризация, по мнению экспертов, больше похожа на «принуждение инвесторов к союзу», чем на их добровольное согласие, поскольку у большинства из них просто нет другого выхода, как согласиться реструктуризировать долги и сохранить шансы на возвращение хотя бы части своих инвестиций. Поскольку вариант дефолта или объявления эмитента банкротом может вообще не вернуть инвестору денег, ибо нормальной процедуры банкротства в Украине на данном этапе развития просто нет. В таких условиях возникает ощущение, что даже после окончания кризиса доверие к украинским банкам еще долго не вернется. А многие финансовые институты так и не смогут простить долги своим украинским коллегам.

Кроме того продолжает сохраняться существенная угроза платежеспособности украинских банков. Так в июне месяце НБУ ввел временную администрацию еще в 1 банк. Им стал Укргазбанк, на конец апреля временная администрация действует уже в 15 украинских банках, а также кураторы еще в 2 украинских банках. По данным на 12 июня 2009 года куратор НБУ выведен из Банка регионального развития (дата введения - 23 февраля 2009 года).

Министерство финансов завершило выкуп акций первых трех рекапитализируемых банков — Укргазбанка, Родовид Банка и банка «Киев». В ходе второго этапа размещения акций Минфин выкупил 100% допэмиссии ценных бумаг. Напомним, что схема рекапитализации предусматривала, что Минфин обменивает акции банков на облигации внутреннего государственного займа (ОВГЗ). Так, Укргазбанк получил ОВГЗ на сумму 3,1 млрд. грн. в обмен на 81,6% акций банка, Родовид Банк — на 2,8 млрд. грн. (99,93%), а банк «Киев» — на 3,56 млрд. грн. (99,97%). Далее банки зачислят все полученные от Минфина ОВГЗ в уставный капитал, после чего проведут процедуру увеличения и регистрации капитала. По оценкам временных администраторов, этот процесс может занять около недели. После прохождения всех процедур ОВГЗ будут предъявлены на выкуп Национальному банку.

Напомним, что Нацбанк должен выкупать предъявленные от рекапитализируемых банков ОВГЗ в течение 5 рабочих дней. Поэтому в финучреждениях надеются, что «живые» деньги они смогут получить уже на следующей неделе. С момента получения денег банки планируют начать выплату депозитов вкладчикам, одновременно формируя наблюдательный совет и правление банка. Режим временной администрации с банков может быть снят уже через неделю после получения денег. После финансового оздоровления рекапитализируемые банки будут выставлены на открытый аукцион по приватизации, и собственники, которые владели банками до национализации, смогут принять в них участие на общих основаниях.

Украина ожидает получение третьего транша кредита МВФ на сумму около 16,4 млрд. долларов выделенного ей для преодоления проблем в экономике. На данном этапе ведется переговорный процесс с МВФ в этом вопросе. Так Украина попросила МВФ увеличить третий транш кредита stand by с \$3,2 млрд. до \$3,8 млрд. По мнению министра экономики шансы Украины на получение данного транша кредита очень высоки.

Как и прогнозировалось ранее, ввиду отсутствия каких-либо непредвиденных политико-экономических потрясений в нашей стране, кредитные дефолтные свопы (CDS 5Y) Украины продолжают держаться достигнутого в начале мая с.г. уровня и лишь незначительно колеблются в пределах 1600-1700 б.п., что отражает стабильность в ожиданиях инвесторов по отношению к Украине.

Последние новости синдицированного кредитования

• **ОАО «Укрэксимбанк»** 7 июля привлек синдицированный кредит на сумму 134,5 млн. долл. Необходимо отметить, что это первая сделка по привлечению синдицированного кредита в банковском секторе Украины с начала кризиса. Заем разбит на два транша – двухлетний кредит на \$50 млн, предоставленный ЕБРР, и синдицированный транш на \$84,5 млн со сроком 1+1 год. Уполномоченным ведущим организатором синдицированного транша выступил Standard Bank, чья доля участия в кредите составила \$52 млн. К кредиту также присоединились Calyon и Deutsche Pfandbriefbank, чьи доли участия составили \$10 млн и \$15 млн соответственно. Citi предоставил \$5 млн, а Bank Austria и BayernLB предоставили по \$1,25 млн. В банке уверены, что сделка будет способствовать стабилизации банковского сектора и кредитованию реального сектора экономики. Отметим, что данная сделка является продолжением успешного сотрудничества в рамках нескольких предыдущих соглашений между «Укрэксимбанком» и ЕБРР. Одним из них был субординированный кредит на сумму 250 млн. долл., подписанный в мае 2009 года, с целью пополнения капитала и способствования кредитованию в сфере энергетической эффективности и экспорта.

• **«Укрпромбанк»** получил согласие кредиторов по синдицированному кредиту на сумму \$34 млн. Организатором данного синдицированного кредита выступает Standard Bank. Всего участие в этом «синдикате» принимало 12 зарубежных банков. Суммарный внешний долг Укрпромбанка составляет около \$120 млн. Напомним, что в конце июня Укрпромбанк достиг договоренности о реструктуризации своей задолженности на сумму более \$80 млн. с американской компанией Cargill. Таким образом, на сегодня «Укрпромбанк» добился реструктуризации 99% его внешних займов, чем фактически открыл себе путь к началу рекапитализации.

• **Украина** намерена привлечь синдицированный кредит для финансирования закачки природного газа в подземные хранилища. Для этого ведутся переговоры с европейскими партнерами о привлечении синдицированного займа через европейский институт. Также переговоры ведутся и с Российской Федерацией. Необходимо отметить, что без решения данного вопроса Национальная акционерная компания «Нефтегаз Украины» может испытывать проблемы с ликвидностью и обеспечением своих обязательств по взятым ранее кредитам. При этом для изменения ситуации необходимы в целом структурные изменения на газовом рынке Украины, в частности, касающиеся использования распределительных счетов для оплаты газа потребителями.

Статистика рынка.

LIBOR		Изменение, %				01.07.2009
		неделя	1 месяц	3 месяца	1 год	
ON	0,2700	-3,6%	3,8%	-3,2%	-89,4%	
1M	0,3100	0,0%	-3,1%	-40,2%	-87,4%	
3M	0,6000	-1,6%	-10,4%	-51,3%	-78,5%	
6M	1,1100	-1,8%	-11,9%	-38,0%	-64,5%	
1Y	1,5900	-3,0%	0,6%	-20,9%	-52,2%	

Источник: Bloomberg

KievPrime		Изменение, %				01.07.2009
		неделя	месяц	3 месяца	1 год	
O/N	1,21	6,1%	-19,9%	-74,2%	-92,6%	
1M	8,59	4,8%	-7,1%	-49,1%	-48,9%	
3M	9,66	3,9%	-4,6%	-48,5%	-41,2%	

Источник: Cbonds

Другие кредиты

M&A&DEBT

ежемесячный дайджест

№6, ИЮНЬ 2009



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

• **ЕБРР**, в начале этого года заявивший о своей готовности инвестировать более 500 млн. евро в банковский сектор Украины в 2009 году, уже заключил с этой целью сделки на сумму около 390 млн. евро. Большая часть этой суммы, до 300 млн. евро, выделена на проекты с банками, находящимися в украинской собственности. ЕБРР ожидает, что общая сумма инвестиций в 2009 году достигнет 1 млрд. евро против 879 млн. евро в 2008 году.

Слияния и поглощения в банковском секторе

• Антимонопольный комитет Украины разрешил присоединение банка **"Национальный стандарт"** к банку **"Европейский"** (оба Киев). Напомним, что НБУ в мае взял под контроль оба эти банка, введя в кредитно-финансовые учреждения временные администрации. На 1 апреля 2009 года среди акционеров банка "Европейский" не было лиц, владевших более 10% акций, тогда как крупнейшим акционером "Национального стандарта" являлось ООО "Форнекс" (36,08%). По данным НБУ, по размеру общих активов на 1 апреля 2009 года банк "Европейский" занимал 53-е место (2,407 млрд грн), банк "Национальный стандарт" – 70-е место (1,271 млрд грн) среди 182 действовавших в стране банков.

• **«Национальный Кредит»** может стать вторым после ПИБа банком с временной администрацией, который будет продан частному инвестору. Инвестором, который ведет переговоры с временным администратором банка «Национальный кредит» по вхождению в капитал финучреждения, является экс-руководитель киевского областного филиала Укрсоцбанка Андрей Онистрат. Планируется, что он выкупит акции дополнительной эмиссии банка на 30 млн. грн. Ранее Андрей Онистрат вел переговоры о приобретении доли в Партнер-банке и даже был назначен первым зампредела этого финучреждения, однако стороны так и не договорились. До этого он более 5 лет проработал в Укрсоцбанке. Напомним, ранее сообщалось, что на покупку «Национального кредита» претендуют народные депутаты Андрей и Сергей Клоевы. По разной информации, они намерены приобрести от 35 до 100% существующих акций банка. По словам экспертов, существующие акции будут деноминированы — их номинальная стоимость снизится как минимум в 5 раз. Согласно расчетам аналитиков, в таком случае после допэмиссии Андрею Онистрату отойдет 84% акций, а братьям Клоевым — от 5 до 16%.

• **Банк "Надра"** может перейти к новому собственнику. Так, временный администратор банка заявила о том что, контрольный пакет акций банка «Надра» уже несколько лет находится в залоге у неизвестной компании, которая намерена забрать банк за неуплату долга. По ее словам, в 2007 году компания, название которой произносится как «Спидвэйр», выдала банку 60 млн долларов, а залогом по кредиту стали 51% акций «Надра». Ковенантами договора предусматривалось, что в случае непогашения займа акции переходят в собственность кредитора (погасить кредит необходимо было в конце марта текущего года). На сегодняшний день у банка есть средства на выполнение части обязательств, но выполнить требования всех 70 кредиторов он не может. До 15 июля «Надра» предложит учреждениям, выдавшим торговое финансирование (378 млн долларов) и купившим облигации (175 млн долларов), а также другим кредиторам заключить договоры реструктуризации займов до 2015 года и частичного их погашения по рыночной цене. Без реструктуризации «Надра» не будет рекапитализирован государством на 5,5 млрд гривен.

По мнению банкиров, пытаясь реализовать право собственности на 51% акций банка, компании, контролируемые Дмитрием Фирташем, мешают рекапитализации банка «Надра» со стороны государства. Напомним, что в ноябре 2008 года, когда «Надра» потерял ликвидность, владелец британской Group DF Дмитрий Фирташ подписал договор о покупке 85% акций банка, которая должна была завершиться в мае этого года. Но после негативных высказываний премьер-министра Юлии Тимошенко в адрес «Надра» переговоры о покупке были сорваны.

Перспективы развития украинского финансового сектора

Пессимистические прогнозы о возможности дефолта Украины выглядят все более призрачными. Это подтверждается в первую очередь тем, что уже два квартала подряд наблюдается постоянное снижение внешнего долга Украины на 3,9% – до 99,2 млрд. долл. Однако такое сокращение связано в первую очередь не с увеличением выплат по имеющимся кредитам, а из-за невозможности привлечения новых кредитных ресурсов, что в некоторой степени затрудняет развитие и негативно отражается на экономической ситуации в целом.

Ожидается, что тенденция к снижению внешней задолженности Украины, зафиксированная в первом квартале, сохранится и до конца года, поскольку на фоне стагнации мирового кредитного рынка страна вряд ли сможет ухудшить показатели новыми займами (за исключением запланированных третьего и четвертого траншей МВФ). При этом валютные резервы НБУ продолжают превышать краткосрочные долги в 1,35 раза, то есть в ближайшее время проблем с погашением возникнуть не должно.

Наиболее позитивным фактором таких изменений является уменьшение задолженности украинской банковской сферы. За первые три месяца 2009 года ее внешние долги сократились на 4,6%, или 1,8 млрд. долл. Что является явным признаком оздоровления финансовой системы страны. Такое уменьшение состоялось за счет погашения наиболее проблемной части – краткосрочных долгов. Они сократились на 29% – с 9,3 млрд. долл. до 6,6 млрд. долл. Наиболее существенно это показали государственные банки, снизившие общую сумму задолженности более чем на 10%.

Также немаловажное значение имеет снижение долга государственного сектора экономики – на 6,1%, или 1,2 млрд. долл. На фоне "дефолтных" слухов реструктуризация государством части гарантированных долгов и своевременная выплата купона по облигациям имеют мощный психологический эффект. Таким образом, даже несмотря на то, что суммарный долг других секторов экономики увеличился на 0,5 млрд. долл., ситуация с внешней задолженностью страны идет на поправку. После "долгового пика" в третьем квартале 2008 года статистика только улучшается.

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», Украинські новини, Економічні новини, 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 Кленин, управляющий директор департамента по управлению активами nenin@altera-finance.com
Марина Приходько, финансовый директор, marina@altera-finance.com