

Текущие тенденции долгового финансирования

Кризис в украинском банковском секторе набирает обороты. Финансовое состояние украинских банков продолжает быстро ухудшаться из-за оттока вкладов, невозврата кредитов, а также из-за трудностей с получением рефинансирования. С 1 октября 2008 по 1 марта 2009-го только гривневые вклады компаний и частных лиц уменьшились почти на четверть — с 232,1 млрд. грн. до 176,6 млрд. грн. А доля проблемной задолженности в кредитном портфеле, по данным НБУ, за тот же период увеличилась с 1,7% до 2,96%. Однако этот показатель существенно занижен. По оценкам аналитиков, проблемные займы составляют до 10% в кредитном портфеле банков. Например, по данным рейтингового агентства Standard & Poor's, в "Надра Банке" доля плохих ссуд составляет 15–20%. Ситуация в украинском банковском секторе становится критической: финансовые учреждения теряют платежеспособность: всего за девять недель (с 21 января по 24 марта) НБУ ввел временные администрации в десяти банках и кураторов еще в 3 банка. Владельцы еще двух финучреждений ("Укргазбанка", а также банка «Финансы и Кредит») выразили готовность отдать государству контрольные пакеты акций в обмен на помощь.

В этом году мы можем ожидать целый ряд дефолтов украинских банков по публичным международным займам. Скорее всего, мы можем ожидать проблем с международными кредиторами у таких банков, как Родовид, Укрпромбанк, которые будут погашать свои синдицированные кредиты в мае, а также у АКБ «Надра», которому предстоит погашение синдицированного кредита в августе. Проблемы с возвратом внешних займов могут возникнуть еще у трех-четырех украинских банков с украинским капиталом. Первым украинским банком, который публично заявил о наличии проблем с возвратом займов стал банк «Финансы и Кредит», который не смог в полном объеме погасить синдицированный кредит, взятый на год в марте прошлого года.

Макроэкономический фон был также крайне негативным для украинского финансового сектора. Ключевым фактором для оценки международными инвесторами перспектив украинской экономики является предоставление второго транша кредита МВФ. На Западе не верят, что Украина способна самостоятельно преодолеть кризисные явления в финансовом секторе и не допустить дефолт без кредита МВФ. Поэтому международные инвесторы крайне остро реагируют на задержку с предоставлением второго транша МВФ. Так сразу после отказа МВФ в рассмотрении письма и отложением предоставления второго транша кредита 11 марта CDS (кредитные дефолтные свопы) на еврообонды Украины поднялись до рекордных 5305 пунктов, что отразило негативные ожидания инвесторов в отношении Украины. Однако уже к концу месяца данный показатель практически вернулся к уровню конца февраля опустившись до 3849 пунктов, что связано с смягчением МВФ требований к предоставлению второго транша кредита и его готовностью рассматривать дальнейшее сотрудничество с Украиной.

Мы ожидаем, внешний фон доверия к Украине среди международных инвесторов и кредиторов может улучшиться только не ранее августа 2009 года, когда предстоят крупные погашения по суверенным еврооблигациям Украины. В случае своевременного погашения еврооблигаций и контролируемой ситуации в украинской экономике можно ожидать, что крупнейшие украинские заемщики смогут претендовать к концу года на возможности долгового финансирования от международных банков. При уровне CDS свыше 1500 пунктов ни о каком международном долговом финансировании не может быть и речи. Учитывая то, что многие западные банки предлагают ввести формирование процентных ставок по кредиту по формуле Libor+CDS на данный момент из постсоветских стран только Россия, чьи котировки CDS на данный момент не превышают 700 пунктов, может претендовать на приток международного долгового финансирования по приемлемым ставкам. Несмотря на то, что российский корпоративный сектор испытывает почти такой же кредитный голод, как на Украине, тем не менее, blue chips российской экономики даже в период кризиса могут рассчитывать на привлечение долгового финансирования из-за рубежа. Так в январе синдицированный кредит в размере 1.35 млрд.

дол. США привлекла Роснефть, а к началу апреля Газпром успешно завершил подписку на выпуск своих еврооблигаций, сумев привлечь 265 млн. евро на международных рынках.

Последние новости синдицированных кредитов

Март месяц не изменил тенденции сложившиеся на украинском рынке с начала года. Так с января месяца под действием мирового финансового кризиса на украинском рынке не было привлечено ни одного синдицированного кредита. Незначительным в марте было и погашение ранее привлеченных кредитов, а некоторые банки в связи с ограниченностью наличных средств вынуждены были и вовсе отсрочить их выплату:

- Открытое акционерное общество "Райффайзен Банк Аваль" досрочно погасило еще 150 млн. долл. США синдицированного кредита на общую сумму 500 млн. долл. США. Таким образом, на сегодня Райффайзен Банк Аваль досрочно вернул 400 млн. долл. США синдицированного займа, полученного банком в апреле 2007 года сроком на 2 года и включающего географически диверсифицированную группу инвесторов, представленных более чем 40 международными финансовыми учреждениями.

- 17 марта 2009 года «ПриватБанк» погасил синдицированный кредит в сумме 200 млн. долларов, который был привлечен в марте 2008 года. Организаторами данного кредита выступили The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, BayernLB и UniCredit Markets&Investment Banking. Процентная ставка составляла Libor +0,75%.

- Банку "Финансы и Кредит" не удалось погасить ранее привлеченный синдицированный кредит в объеме \$70 млн. Данный кредит был привлечен в марте 2008 сроком на 1 год, организатором которого выступили Raiffeisen Zentralbank, Standard Bank и банк VTB. Ставка по кредиту составила Libor+1,95%. По словам банка "Финансы и Кредит" к 19 марта в соответствии с графиком им были погашены все проценты по синдицированному кредиту и частично тело кредита, также он заявил о своем намерении реструктуризировать большую часть кредита. По его словам, реструктуризация синдицированного кредита позволит существенно снизить риск кредиторов по возврату этих средств. По словам банка переговоры о реструктуризации других внешних обязательств он не ведет.

Статистика рынка.

LIBOR		Изменение, %				31.03.2009
		неделя	1 месяц	3 месяца	1 год	
ON	0,5100	78,6%	41,7%	218,8%	-82,2%	
1M	0,5006	-3,9%	0,9%	-43,1%	-81,5%	
3M	1,2100	-1,3%	-4,0%	-17,7%	-55,1%	
6M	1,7400	-1,9%	-3,3%	-4,9%	-33,9%	
1Y	1,9788	-2,6%	-6,7%	-16,5%	-21,4%	

Источник: Bloomberg

KievPrime		Изменение, %				31.03.2009
		неделя	месяц	3 месяца	1 год	
O/N	5,63	82,2%	-89,2%	-79,8%	-65,4%	
1M	16,63	-12,5%	-53,8%	-36,6%	27,9%	
3M	18,75	-6,3%	-47,2%	-23,7%	59,6%	

Источник: Cbonds

Другие кредиты

ЕБРР назвал первых пять украинских банков, которые получают от него финансовую поддержку. В частности, финансирование в форме долгосрочного субординированного долга должно быть предоставлено банку «Форум», Укрособанку, Укрэксимбанку, УкрСиббанку и Мегабанку. ЕБРР ожидает, что сделки будут объявлены в конце апреля, а соответствующие договоры могут быть заключены в середине мая. Данное решение соответствует его недавнему намерению предоставить финансирование украинским банкам в виде кредитов, субординированных

займов и вхождения в уставный фонд на сумму до \$600 млн. По мнению экспертов, основными причинами, по которым ЕБРР выбрал именно эти банки для предоставления финансовой помощи в первую очередь, могли быть относительно большая доля рынка этих банковских учреждений и их сравнительно стабильные финансовые показатели. По размеру активов четыре банка из пяти выбранных (УкрСиббанк, Укрсоцбанк, Укрэксимбанк и банк «Форум») находятся в группе крупнейших украинских банков.

UniCredit Bank в рамках экспортного финансирования предоставил кредит свыше 5,4 млн. евро вертикально-интегрированному энергетическому холдингу ДТЭК. Данный кредит был выдан для реализации стратегических инициатив холдинга в угольном бизнесе, в виде инвестиций в приобретенное им горно-шахтное оборудование производства чешской компании "T Machinery". Энергетический холдинг получил кредит сроком на пять лет со ставкой Euribor +1,7%. Отметим, что данный кредит уже второй по счету в рамках этой стратегии. Так в феврале этого года ДТЭК уже получала от UniCredit банка кредит на сумму 15,24 млн. евро на пять лет по ставке Euribor +1,9 проц. Ввод нового комплекса в эксплуатацию запланирован на июнь 2009 г.

Слияния и поглощения в банковском секторе

"SEB Банк" присоединил "Факториал-банк" Входящий в группу средних SEB Банк (Киев) завершил процедуру присоединения к нему Факториал-банка (Харьков) на правах отделения. С 9 февраля функции управления Факториал-банком были переданы комиссии по реорганизации финучреждения. С этой даты право подписи всех документов, касающихся деятельности Факториал-банка, имел глава комиссии Владимир Павелко, а также член комиссии Светлана Милица в соответствии с доверенностью, выданной главой комиссии. Напомним, что на собрании 10 ноября 2008 года акционеры Факториал-банка приняли решение о присоединении данного финучреждения к SEB Банку на правах отделения. Факториал-банк был приобретен группой SEB в конце декабря 2007 года за 120 млн. долларов.

Акционеры **ОАО КБ "Национальный стандарт"** на общем собрании одобрили решение о реорганизации банка путем присоединения к **АКБ "Европейский"**. За такое решение было отдано подавляющее количество голосов акционером. Об этом говорится в официальном сообщении банка "Национальный кредит". Согласно информации, после слияния, банком-правопреемником станет банк "Европейский", а сумма вклада в уставный капитал составит 82 млн. 160,467 грн., что составляет 22,25% уставного капитала АКБ "Европейский".

Российский Внешэконом банк, владелец 75% акций украинского «Проминвестбанка», отказался от покупки банка **"Национальный кредит"** (Киев). К началу текущего года российскому банку уже принадлежало 34,7481% акций последнего и им было высказано намерение о приобретении контрольного пакета. Спустя некоторое время он отказался от поглощения банка, не увидев для себя экономического смысла в его приобретении. В тоже время, по словам временного администратора банка "Национальный кредит" им на рассмотрение поступили аналогичные предложения со стороны греческого и украинского инвестора. В своем сообщении он отметил, что у банка уже есть инвестор и к 3 марта они должны передать все документы с его предложениями в НБУ. При этом в случае достижения договоренности сторонами новым инвесторам перейдет 90% акций банка.

Перспективы слияний и поглощений в украинском банковском секторе

Кризис серьезно изменит украинский банковский сектор. По мнению многих экспертов вполне возможно, что в течение ближайшего года могут прекратить существование около половины из 182 украинских финучреждений. Выживут только те банки, которые получат помощь от

государства, своих акционеров либо же от частных инвесторов. Важной вехой, для украинского банковского сектора станет стресс тест банков 3-4 группы НБУ, который закончится 15 апреля. Скорее всего, результаты проверки выявят значительные проблемы в финансовом состоянии малых и средних украинских банков. Хотя малые и средние банки имеют некоторые преимущества, так доля кредитов в гривне в кредитном портфеле малых и средних банков в основном превалирует. Среди малых и средних банков значительная доля кептивных банков, которые работают не на рынок, а скорее для обслуживания корпоративных интересов собственников, а следовательно такие банки менее зависят от тенденции увеличения просроченной задолженности особенно среди физических лиц.

Тем не менее, малые и средние банки находятся в зоне риска, так как лишены поддержки НБУ и, кроме того, сами акционеры могут быть не заинтересованы в стабилизации ситуации в банке. Очень показательным в этом отношении выступление Вячеслава Юткина председателя ОАО «Проминвестбанк» - одного из основных акционеров банка "Национальный кредит". «Мы сегодня теряем около 16 миллионов гривен — это наша доля в этом банке, но это лучше, чем заплатить еще 300 миллионов гривен, чтобы этот банк вытянуть в ноль». Такую логику могут преследовать и другие акционеры малых и средних банков.

Для акционеров может быть логичным открывать новые «чистые» банки и вкладывать деньги в их развитие, вместо того, чтобы поддерживать на плаву существующие банки, имеющие значительные проблемы. Мы видим, что в Украине наблюдается процесс активной регистрации новых банков. Так за последние два месяца Национальный банк Украины зарегистрировал три новых банка "Профит Банк", "Диапазон-Максимум Банк" и "Авант-банк". По мнению экспертов, подобная активность объясняется активным выводом активов из "старых" проблемных бизнесов в новые, чистые компании. По словам председателя Госкомиссии по регулированию финансовых рынков Виктора Суслова, владельцы или менеджмент проблемных финучреждений могут пойти на выведение активов и искусственное банкротство своих предприятий с целью учредить новую "чистую" компанию или банк, завести туда активы и начать послекризисную жизнь с чистой репутацией и безукоризненным имиджем.

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, «Интерфакс-Украина», Украинские новости, Экономические известия, 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 clenin@altera-finance.com
Марина Приходько, финансовый директор, marina@altera-finance.com