

M&A&DEBT

ежемесячный дайджест

№11, НОЯБРЬ 2009



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

Текущие тенденции долгового финансирования

За 11 месяцев 2009 года украинские банки снова продемонстрировали отрицательный финансовый результат, так за этот период их общие убытки составили 27,7 млрд.грн. (из них за ноябрь - 4,13 млрд.грн.). Такой значительный убыток банков связан со значительным ростом расходов, превышающим рост над доходами. По данным НБУ, доходы банков за январь-ноябрь 2009 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого выросли на 24,6% и составили 131,4 млрд.грн., в то время как расходы выросли на 62,1% и составили 159,1 млрд.грн. В частности, расходы банков увеличились, в основном, из-за значительных объемов отчислений в резервы под активные операции, которые за одиннадцать месяцев увеличились в 3,6 раза и достигли 64 млрд. грн., что составляет 40% расходов.

В начале декабря Всемирный банк выдвинул предложение о проведении еще одного этапа диагностики украинской банковской системы. Ожидается, что диагностика начнется уже в январе 2010 года и продлится несколько недель. Результатом проверки может стать выделение Всемирным банком очередного кредита для поддержки финансового сектора. Напомним, Всемирный банк уже диагностировал украинскую банковскую систему в 2009 году. По итогам проверки в сентябре ВБ предоставил Украине кредит в размере 400 млн. долл. на развитие финансового сектора. Проведение новой проверки связано с низким уровнем доверия экспертов ВБ к отчетности украинских финансовых учреждений. Эксперты ВБ также отметили, что новая диагностика будет касаться, прежде всего, оценки необходимости повышения уровня адекватности капитала украинских банков.

Положительные тенденции наблюдаются на валютном рынке страны, так последние три месяца подряд поток иностранной валюты в Украину превышает поток иностранной валюты за границу на 0,5 млрд. долл. что свидетельствует об отсутствии давления на валютный курс. Гарантировать стабильность гривны до конца 2009 г. и в 2010 г. могут в большей степени четкие сигналы от правительства насчет бюджетной, фискальной и общей экономической политики. Все это, по мнению экспертов, должно снизить девальвационное давление на гривну.

НБУ изменил требования по вводу временной администрации в банки. Так регулятор намерен вводить временную администрацию в банки, адекватность регулятивного капитала которых ниже 7%. Кроме того, Нацбанк уточнил, что он имеет право вводить временную администрацию в случае наличия хотя бы одного из оснований, предусмотренных частью второй статьи 75 закона Украины «О банках и банковской деятельности» (в нем указано 10 таких оснований). Уточнен также порядок введения моратория на удовлетворение требований кредиторов банка. В частности, указывается, что на протяжении действия моратория запрещается не только осуществление взыскания на основании исполнительных документов и других документов, по которым осуществляется взыскание, но и запрещено проведение мероприятий, направленных на обеспечение такого взыскания.

В ноябре НБУ не вводил временную администрацию в новые банки. Так по состоянию на начало декабря в Украине по-прежнему действуют 17 банков с временной администрацией. Причем, по словам экспертов, из всех проблемных банков уже 14 ведут переговоры с новыми инвесторами. Лишь три банка из 17, где администрация была введена в последнее время, пока что не ведут переговоры с потенциальными инвесторами. Во всех остальных банках, по словам экспертов, уже есть потенциальные инвесторы, которые ведут переговоры с целью принять участие в их

финансовом оздоровлении, что, несомненно, является позитивным сигналом для украинской финансовой системы в целом. На сегодня в состоянии ликвидации по-прежнему находится 12 украинских банков, из них 9 банков ликвидируются по решениям НБУ, 3 - по решениям хозяйственных (арбитражных) судов.

Изначально Украина рассчитывала получить в середине ноября четвертый транш кредита на SDR 2,5 млрд. (по кросс-курсу на 11 декабря - \$3,98 млрд.), но повышение с 1 ноября социальных стандартов отложило выдачу средств на неопределенный срок. Уже в начале декабря Украина попросила Международный валютный фонд (МВФ) выделить ей экстренный кредит в \$2 млрд., аргументируя это тем, что отказ приведет к дестабилизации экономической ситуации не только в Украине, но и во всем регионе Восточной Европы. Впрочем, выделение средств МВФ накануне выборов главы государства маловероятно, да и сам президент выступает против их получения. А эксперты отмечают, что Кабинет в состоянии финансировать ключевые статьи госбюджета и без транша МВФ.

Последние новости синдицированных кредитов

В ноябре привлечения средств украинскими финучреждениями через синдицированные кредиты не происходило. Как и прежде ими погашались лишь ранее привлеченные кредиты. Отметим, что в отличие от предыдущих лет, в 2009 году украинские компании вообще почти не одалживали денег за границей, поскольку на сегодняшний день большинству из них важнее расплатиться по уже привлеченным займам. Если этого не произойдет, наших должников могут обанкротить иностранные кредиторы.

Как утверждают финансовые аналитики, на сегодняшний день среди крупнейших отечественных кредиторов иностранные финансовые организации, такие как МВФ, Всемирный банк и ЕБРР, а также Deutsche Bank, Cargill, Citibank, Credit Suisse и многие другие. А среди самых крупных украинских заемщиков – Сведбанк и Укрэксимбанк, компании ИСД, Интерпайп, Галнафтогаз, а также структуры, принадлежащие Ринату Ахметову – SCM и холдинг «Метинвест», Донецкий металлургический завод и ПБК «Славутич», Феррэкспо и ЗАЗ. Стоит отметить, что Запорожский автозавод, кроме годового синдицированного кредита, выпускал еще и еврооблигации. Причем и кредит, и облигации должны быть погашены до конца нынешнего года. Кредит вели банки Calyon и ING, а треть выпуска еврооблигаций приобрели частные коммерческие финучреждения, оставшуюся часть – западные хедж-фонды и инвестиционные банки.

Статистика рынка.

LIBOR		30.11.2009				
		Изменение, %				
		неделя 1 месяц 3 месяца 1 год				
ON	0,18	0,0%	0,0%	-25,0%	-83,5%	
1M	0,24	-0,4%	-2,1%	-16,1%	-87,7%	
3M	0,26	-1,9%	-8,2%	-46,5%	-88,4%	
6M	0,49	0,4%	-14,4%	-47,0%	-81,3%	
1Y	1,02	-0,2%	-15,1%	-30,8%	-63,3%	

Источник: Bloomberg

Другие кредиты

- Трубная компания Centraviv Production Ukraine, входящая в холдинг Centraviv Ltd., получила первый транш в размере 42 млн. евро в рамках кредитной программы ЕБРР. Как сообщалось, ЕБРР и Centraviv Production Ukraine 26 октября подписали пакет документов о выделении

M&A&DEBT

ежемесячный дайджест

№11, НОЯБРЬ 2009



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

инвестиций в акционерный капитал на сумму 10 млн. евро и привлечении синдицированного кредита на 48 млн. евро. При этом ЕБРР станет собственником немногим более 12% акций компании в рамках запланированной доэмиссии акций на 10 млн. евро. Плавающая процентная ставка по кредиту определена с максимальным размером до 11% годовых. Заемные средства предприятие намерено потратить на улучшение своей ликвидности, усовершенствование экологических стандартов производства и "повышение стандартов корпоративного управления".

Слияния и поглощения в банковском секторе

Партнер-Банк продает 100% акций российскому банку, который входит в число 70-ти крупнейших в рейтинге по размеру активов. Необходимо отметить, что это уже не первая попытка Алексея Савченко – руководителя банка – выйти из банковского бизнеса. Так в начале 2008 года финучреждением интересовался зарубежный инвестфонд, однако переговоры сорвались. В январе 2009 года контрольный пакет Партнер-Банка хотел приобрести Андрей Онистрат, который после длительной работы руководителем Киевского регионального департамента Укрсоцбанка перешел в Партнер-Банк на должность первого заместителя председателя правления. Но после проведения аудита банка Онистрат и Савченко не смогли договориться о цене.

"Актив-банк" намерены продать совладельцы группы "Укрподшипник" братья Андрей и Сергей Ключевы. Таким образом, по мнению экспертов, они пытаются найти средства для финансирования своего бизнеса. Поиск покупателей и организацию сделки по продаже "Актив-банка" будет вести инвестиционный банк Rothschild (США). Согласно инвестиционному меморандуму, братья продают 99,4% акций своего финучреждения. Участники рынка утверждают, что, кроме продажи акций банка, братья могут рассмотреть и предложения по слиянию с одним из равносильных игроков на рынке. Главное условие – сохранение в банке счетов компаний, входящих в "Укрподшипник", или доступ к недорогому финансированию. При этом решение продать банк братья Ключевы приняли после провала покупки австрийского Bank Burgenland.

Компания ABN Ukraine Ltd. увеличила свою долю на 10 тыс. 506 штук в ПАТ "Альфа-банк". Компания ABN Ukraine Ltd. приобрела акции у ООО "Почайна". Согласно сообщению, в результате транзакции количество акций ПАТ "Альфа-банк", которое принадлежит компании ABN Ukraine Ltd., составляет 2 млрд 976 млн 541 тыс. 512 акций (99,999%). Напомним, что Альфа-банк (Украина) международного консорциума "Альфа-групп" входит в десятку крупнейших банков по размеру активов и является одним из лидеров по объему средств юридических лиц по итогам первой половины 2009 г.

Укринбанк заявил о намерении объединяться с двумя небольшими финучреждениями – банки из четвертой группы. Одним из них станет Автокразбанк, базирующийся в г. Кременчуг Полтавской области. Его собственники всесторонне приветствуют интеграционный процесс с Укринбанком. А название третьего участника объединения пока что не разглашается. Известно только, что свой выбор менеджмент Укринбанка производил на основании личностных связей, а не мнения консалтинговых компаний. Результат слияния будет зафиксирован Нацбанком в феврале следующего года. Процедура и условия объединения банков еще не утверждена. Скорее всего, активы и пассивы двух небольших банков будут переданы Укринбанку. В результате объединения увеличится уставной фонд Укринбанка, что позволит финансовому учреждению проводить более активную деятельность на

посткризисном рынке. В любом случае, будет ли это поглощение или слияние, по мнению экспертов, на всех участников интеграционного процесса это повлияет положительно.

Перспективы развития украинского финансового сектора

Перспективы дальнейшего развития большинства украинских банковских учреждений будут в значительной мере зависеть от общей экономической и политической ситуации в стране, ситуации на внешних рынках капитала и определяться регуляторной политикой Национального банка. Так для возвращения старых и привлечения новых иностранных инвесторов Украина должна демонстрировать стабильность и предсказуемость, чего как раз в данный момент и не наблюдается.

В целом риски банковского сегмента остаются значительными. Это связано с низким уровнем доверия к банковским учреждениям, что может отрицательно отразиться на платежеспособности и повышает чувствительность отдельных банков к воздействию негативного информационного фона. Сохранение неопределенности в валютно-курсовой политике служит дополнительным фактором риска для банковских активов, существенная часть которых представлена в иностранной валюте. В связи с снижением требований предъявляемых к капиталу банков, в ближайшее время значительной докапитализации банковской системы не ожидается, поэтому адекватность капитала у большинства банков будет поддерживаться на минимально необходимом уровне.

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, 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 mlenin@altera-finance.com

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