

Текущие тенденции долгового финансирования

Кризис в украинском банковском секторе продолжает набирать обороты. На протяжении шести месяцев Украина живет в кредитном вакууме, а финансовое состояние украинских банков продолжает быстро ухудшаться. Так по итогам I квартала 2009 года убытки украинских банков составили 6,687 млрд.грн., по сравнению с прибылью 1,940 млрд.грн. за аналогичный период 2008 года. Отток средств из банков в I квартале 2009 года составил 47 млрд.грн., а с начала кризиса - 71 млрд.грн. При этом объем просроченных кредитов в январе-марте с.г. возрос с 12,062 до 24,341 млрд грн. Всего же до конца 2009 года украинским компаниям и банкам придется отдать около 13,5 миллиарда долларов внешних займов.

Кредиты торгового финансирования, которые привлекались украинскими банками под конкретные проекты в реальном секторе, связанные, как правило, с приобретением импортного оборудования и других импортных товаров, доминируют в структуре внешних займов украинских банков. В общем объеме внешних обязательств, как правило, свыше 50%. Такие кредиты привлекались через кредитные лимиты, которые открывались западными банками в основном через участие государственных экспортных агентств, которые стимулировали, таким образом, экспорт европейских производителей. Еще в октябре, западные банки закрыли кредитные лимиты на все украинские банки с национальным капиталом, за исключением государственного Укрэксимбанка и нескольких других. При этом объемы кредитных лимитов были сокращены, а процентные ставки и стоимость страхового покрытия экспортных агентств была увеличена. Такой шаг по отношению к украинским банкам, как мы видим, был правильным. Кризис, который возник в финансовом секторе, ударил по реальной экономике и через увеличение просроченной задолженности возвращается в ту же банковскую систему. В такой ситуации возврат международных займов торгового финансирования может быть под вопросом.

В апреле месяце НБУ ввел временные администрации еще в 2 банка. Так 17 апреля была введена временная администрация в киевский банк "Арма" и львовский банк "Днистер". Кроме того, НБУ ввел кураторов в Имэксбанк и банк «Финансы и Кредит», для облегчения процедуры рекапитализации данных банков. Таким образом, на конец апреля временная администрация действует уже в 13 украинских банках.

Негативные тенденции, сложившиеся в финансовом секторе, заставили иностранные банки сворачивать свою деятельность на украинском рынке. Так в апреле немецкий Dresdner Bank решил закрыть свой офис в Украине. Как сообщалось ранее, Commerzbank завершил сделку по покупке Dresdner Bank в начале 2009 г. Это уже не первый случай, когда иностранные банки уменьшают свою активность на украинском рынке. Так, в начале марта один из крупнейших банков мира – ING решил закрыть свой розничный бизнес в Украине. До 29 мая будет закрыто 23 офиса банка в Киеве, а 16 тысячам владельцам счетов в банке будет предложено забрать свои деньги или перевести их в другие банки. Ранее, 19 февраля главный акционер Укрсиббанка – французский банк BNP Paribas сообщил о намерении закрыть 100 отделений украинского банка. Еще раньше Укрсоцбанк, принадлежащий итальянской группе UniCredit сообщил о планах по реорганизации филиальной сети – вместо 27 областных филиалов останется 7 так называемых макрорегиональных центров.

С 1-го апреля вступил в действие обновленный Закон Украины "Об акционерных обществах". Принятые изменения будут призваны способствовать прекращению многочисленных конфликтов на рынке ценных бумаг, вызванных несовершенством законодательства, и защитят права акционеров. Теперь, в соответствии с международными стандартами, на смену открытым и закрытым акционерным обществам в Украине придут публичные и приватные. Члены правления будут избираться путем кумулятивного голосования, что должно способствовать справедливой пропорции представительства акционеров в органах

управления. При этом запрещается консолидация контрольного пакета акций без ведома других акционеров. Так, для того чтобы перекупить пакет акций объемом более 10%, необходимо за 30 дней до его приобретения в письменном виде оповестить акционерное общество и ГКЦБФР, а также опубликовать эту информацию в официальных печатных органах. Такой механизм защиты от скрытой скупки ценных бумаг призван эффективно противостоять рейдерским атакам.

Позитивным сигналом на финансовом рынке стало одобрение миссией МВФ выделения второго транша кредита в размере 2,8 млрд. долл. Так по словам миссии Украина приняла все необходимые меры согласно основным требованиям МВФ. Поступление второго транша кредита ожидается в середине мая этого года. Одобрение миссии МВФ сразу нашло отражение в ожиданиях международных инвесторов. Так кредитные дефолтные свопы на евробонды Украины (CDS), поднявшиеся до рекордных 5305 в марте, к концу апреля упали до 2450 пунктов, что отражает более позитивный настрой инвесторов по отношению к Украине.

У Украины также появились шансы получить доступ к торговому финансированию, обещанному G20. Подобное финансирование может хотя бы частично компенсировать прекращение или ограничение в доступе к нему со стороны коммерческих банков. По мнению экспертов на торговое финансирование могут надеяться украинские экспортеры промышленной продукции, в частности стали. Подобные кредиты могут иметь двойной положительный эффект для Украины - они должны стать источником пополнения платежного баланса в условиях оттока финансирования и помочь реальному сектору в условиях кризиса.

Последние новости синдицированных кредитов

Как и ранее на украинском рынке синдицированного кредитования наблюдается затишье. С января месяца под действием мирового финансового кризиса на украинском рынке не было привлечено ни одного синдицированного кредита. Незначительным в апреле было и погашение ранее привлеченных кредитов, а также еще один банк не смог выстоять под давлением финансового кризиса и не смог рассчитаться по ранее привлеченному кредиту:

- **"Райффайзен Банк Аваль"** в середине апреля перечислил последний транш в размере 100 млн. долларов, погасив тем самым досрочно и в полном объеме синдицированный кредит на общую сумму 500 млн. долларов. Напомним, что данный кредит был получен банком в апреле 2007 года сроком на 2 года на условиях LIBOR+1,2% годовых и включал географически диверсифицированную группу инвесторов, представленных более чем 40 международными финансовыми учреждениями.
- **Сведбанк** 9 апреля погасил годичный транш "А" в сумме 34 млн. долларов синдицированного кредита на общую сумму 65 млн. долларов. Данный кредит был привлечен 10 апреля 2008 года. Основным организатором синдицированного кредита выступил BayernLB. Согласно условиям кредита, остальная часть средств будет погашена через год.
- **Укрэксимбанк** 16 апреля в полном объеме погасил привлеченный синдицированный кредит на сумму 345 млн долларов, организованный в 2008 году банками BayernLB, Deutsche Bank та Standard Bank Plc, как продолжение синдицированного кредита, привлеченного Укрэксимбанком в апреле 2007 года. Изначально кредит на 325 млн. долларов был предоставлен сроком на 1 год с возможностью пролонгации еще на год. Кредитная ставка - LIBOR+0,8% годовых. При пролонгации в 2008 объем кредита был увеличен с 325 млн. долларов до 345 млн долларов.
- **Первый украинский международный банк** допустил технический дефолт по внешнему долгу. Так банк, которому в течение 12 месяцев необходимо погасить до \$900 млн. внешних обязательств, не произвел погашение по кредиту торгового финансирования компании Cargill на сумму около \$10 млн., последний срок выплаты по которому истек в середине апреля. По мнению экспертов о техническом дефолте ПУМБ известно участникам рынка, и он не повлиял значительно на доходности

M&A&DEBT

ежемесячный дайджест

№4, АПРЕЛЬ 2009



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

банков в украинском сегменте, но затронул непосредственно эмитента. В этот период доходность по еврооблигациям банка упала с 180% до 120%, но на сегодня она уже выросла до 138%. Что касается самого ПУМБ, мы видим диаметрально противоположную ситуацию по сравнению с «Финансы и Кредит» допустившим технический дефолт в марте этого года. Так группа СКМ практически не кредитует свои предприятия через этот банк, и для нее это скорее непрофильный актив. В случае, если у акционеров возникнет необходимость делать выбор или финансировать свои основные бизнесы или банк, они скорее предпочтут отказаться от дополнительных вливаний в банк или даже уступить пакет акций государству в рамках рекапитализации. Для группы же Константина Жеваго банк «Финансы и Кредит» - один из основных бизнесов, через который также проходит кредитование других активов группы.

Статистика рынка.

LIBOR		Изменение, %					29.04.2009
		неделя	1 месяц	3 месяца	1 год		
ON	0,2300	13,6%	-54,9%	-19,3%	-91,3%		
1M	0,4200	-4,0%	-16,1%	-4,0%	-85,0%		
3M	1,0300	-5,7%	-14,9%	-15,9%	-63,9%		
6M	1,5800	-3,7%	-9,2%	-10,2%	-46,7%		
1Y	1,8900	-3,1%	-4,5%	-8,7%	-38,6%		

Источник: Bloomberg

KievPrime		Изменение, %					29.04.2009
		неделя	месяц	3 месяца	1 год		
O/N	2,20	-36,8%	-53,1%	-94,9%	-84,9%		
1M	17,10	-11,4%	1,3%	-47,8%	7,7%		
3M	15,20	-11,6%	-18,9%	-53,6%	-2,8%		

Источник: Cbonds

рынке, будут неизбежны. Мы ожидаем, что проблемы с возвратом внешних займов будут в течение этого года практически у всех банков с украинским капиталом и возможно у некоторых иностранных банков, однако большую часть задолженности, скорее всего, удастся реструктуризировать. Основными причинами дефолтов по корпоративным облигациям инвесторы называют не столько отсутствие средств у компаний, сколько их нежелание платить по долгам, для чего активы выводятся с эмитентов-должников. К концу года дефолт может быть объявлен по 80-90% выпускам небанковских облигаций, а инвесторы спишут до 20% вложений. По мнению экспертов, из-за проблем в управлении и нежелания компаний платить по долгам рынок облигаций будет заморожен на несколько лет.

Несмотря на то, что украинские банки с западным капиталом имеют поддержку своих материнских структур, такие банки будут испытывать значительные трудности в этом году. В основном кредитование в таких банках осуществлялось в валюте, для того чтобы минимизировать валютные риски материнских групп. Так, например в Сведбанке доля валютного кредитования достигала 80%. Девальвация гривны сделала невозможным для многих заемщиков погашение валютных кредитов, а это значит, будет расти уровень просрочки. Кроме того, поскольку западные банки, как правило, наиболее активно кредитовали до кризиса, именно по ним рост просроченных кредитов может ударить больше всего. Так финансовые показатели первого квартала 2009 года показали, многие западные банки – лидеры рынка в прошлые годы, в этом году показали рекордные убытки: Укрсиббанк (- 852 млн. грн), Райффайзен Банк Аваль (- 369 млн. грн), ОТП Банк (-212 млн. грн), Сведбанк (-168 млн. грн.), Эрсте Банк (-144 млн. грн) и другие. В основном такие убытки были вызваны значительным увеличением резервов под просроченную задолженность, прежде всего по кредитам для физических лиц.

Тем не менее, те украинские банки с западным капиталом, которые будут иметь поддержку своих материнских структур, смогут значительно увеличить свою долю на рынке после окончания кризиса. Украинские же банки с национальным капиталом, за исключением государственных, будут лишены практически всех источников международного финансирования в ближайшие два-три года, а это значит, после кризиса доминирование западного капитала в украинской банковской системе, скорее всего, только усилится.

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», Украинські новини, Економічнік, Коммерсант и др. Любая информация в настоящем документе может быть изменена нами в любой момент без предварительного уведомления. © АЛТЕРА ФИНАНС 2008

Слияния и поглощения в банковском секторе

В апреле на украинском рынке M&A наблюдается затишье. Сделок в финансовом секторе не происходило, что связано с неблагоприятной экономической ситуацией как на национальном, так и на международных рынках. В начале апреля правительство приняло концептуальное решение о национализации проблемных банков. По словам премьер-министра Украины Юлии Тимошенко правительство будет рассматривать вопрос о приобретении таких банков и покупке полного контрольного пакета тех банков, которые совершенно прекратили расчеты и которые разграблены собственниками и теми, кто вокруг собственников находится. По ее словам правительство должно использовать все возможности для помощи таким банкам.

Национализация проблемных банков будет осуществляться в соответствии с «Порядком участия государства в капитализации банков». Согласно этому документу, перед началом госкапитализации в банке будет введена временная администрация. Далее собственники банка, Минфин или Нацбанк инициируют саму процедуру капитализации. Конечным этапом принятия решения о национализации станет голосование членов правительства за участие государства в капитализации того или иного банка. С принятием такого решения 50 % акций банка плюс одна акция перейдут в собственность государства в лице Минфина. После этого акционеры не смогут без разрешения Министерства ни увеличить капитал, ни внести изменения в устав. Названия банков подлежащих национализации, а также сроки, пока не разглашаются.

Перспективы слияний и поглощений в украинском банковском секторе

В период кризиса для банковского сектора становятся обычным явлением дефолты как по внутренним, так и по внешним обязательствам. Если от досрочной выдачи депозитных вкладов банки пока что защищены со стороны Национального банка, то риски, в том числе и репутационные, невыполнения обязательств по кредитам и облигациям каждый банк несет самостоятельно. В 2009 году мы видим, что дефолты банков, которые привлекали средства на международных рынках или же на внутреннем

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