Олег ЛИТОВКИН,
генеральный директор лизинговой компании «УРАЛСИБ»

Лизинговая дочка ФК «УРАЛСИБ» всегда была одним из самых активных игроков на российском облигационном рынке на фоне других представителей лизинговой отрасли, во многом благодаря мощным козырям в виде поддержки материнской компании и довольно крепкому кредитному профилю. В августе ЛК «УРАЛСИБ» анонсировала новую программу размещения биржевых облигаций на 10 млрд руб. В интервью журналу Cbonds Review генеральный директор компании Олег Литовкин рассказал о том, сколько эмитент готов заплатить за выход на рынок в посткризисных условиях и отважится ли компания на размещение еврооблигаций.

«Ориентиром для инвесторов будет ставка не выше 9.5%»

– Каковы ваши ожидания от рынка лизинговых услуг по итогам 2010 года?

– Позволю себе не самый консервативный прогноз: на мой взгляд, в 2010 году объем рынка лизинга вырастет на 20–25%. Об этом можно судить по растущему спросу на лизинговое финансирование в первом полугодии 2010 года. Более того, в государственном масштабе начали реализовываться программы по поддержке крупнейших компаний реального сектора, а также предприятий малого и среднего бизнеса, в том числе целевым образом через лизинг как инвестиционный инструмент долгосрочного финансирования основных фондов. Впрочем, говорить о восстановлении рынка пока рано. Я считаю, что глубокие последствия экономического спада будут полностью преодолены не ранее 2012 года.

В период бурного роста и развития рынка лизинга в 2000–2007 годах лизинговые компании были ориентированы в большей степени на количественный рост — максимальное наращивание объемов бизнеса и достижение все более амбициозных показателей. Как мы знаем, для этого на рынке были все предпосылки. Однако, к сожалению, в свое время в лизинговой отрасли недостаточно внимания уделялось оценке и управлению рисками. Стало очевидным, что российскому лизинговому рынку необходимо регулирование на государственном уровне с целью обеспечения его большей устойчивости, снижения рисков, повышения прозрачности отрасли в целом.

Естественно, что в условиях мирового финансового кризиса, когда доступ российских лизинговых компаний к рефинансированию своего долга оказался ограниченным, а просроченная задолженность по лизинговому портфелю росла, отрасль оказалась под гнетом факторов, аналогичных тем, что сложились и на российском банковском рынке. Сегодня мы уже можем говорить о том, что извлеченные уроки побудили большинство лизинговых компаний серьезно переориентировать бизнес на повышение эффективности и оптимизацию своих бизнес-процессов. И все же в дальнейшем я ожидаю стабильного развития бизнеса преимущественно от государственных и крупных частных компаний, входящих в состав ведущих финансовых групп.

– Что из себя представляет структура и объем вашего лизингового портфеля на текущий момент?

– По итогам первого полугодия 2010 года лизинговый портфель ЛК «УРАЛСИБ» составлял около 32.5 млрд руб., из них более 41% приходится на предприятия малого и среднего бизнеса. Лизинговый портфель компании традиционно высоко диверсифицирован. 40% совокупного портфеля сконцентрировано в одном из наиболее ликвидных сегментов — железнодорожных вагонах, остальная часть распределена между автотранспортом (12%), коммерческой недвижимостью (11%), строительной техникой (10%) и прочим оборудованием из более чем 30 отраслевых сегментов. На начало года рыночная стоимость имущества в собственности компании оценивалась в 50 млрд руб. При этом 60% портфеля сконцентрированы в объектах лизинга со средней и высокой ликвидностью. В целом, высокий уровень диверсификации позволяет компании компенсировать влияние негативных тенденций в одной отрасли или клиентском сегменте за счет других.

С 2009 года мы перешли от широкого спектра клиентского привлечения к узкоспециализированной работе с целевыми отраслевыми клиентскими сегментами, к которым относятся предприятия, получившие конкурентные преимущества в результате снижения курса рубля и наименее подверженные снижению объемов заказов в условиях развития кризисной ситуации. Кроме

того, мы ввели ограничения в отношении предметов лизинга: компания перестала работать с низколиквидным оборудованием, оборудованием с малым сроком износа, техникой с удаленным использованием.

Если говорить о ситуации с финансовыми рисками и ликвидностью самой компании, то в этой области постоянной задачей ЛК «УРАЛСИБ» является поддержание сбалансированной структуры активов и пассивов по валютам и срочности. В качестве основного источника обслуживания долга компания использует собственную ликвидность, то есть лизинговые поступления по действующему портфелю.

– Какие виды лизинга сегодня пользуются наибольшим спросом? Как изменились предпочтения клиентов?

– Драйвером рынка, как мы полагаем, будет автолизинг, что обусловлено стабильной ликвидностью автотранспорта. Также ожидаем сильный рост в лизинге железнодорожного транспорта и недвижимости. Рынок подвижного состава показал свою устойчивость в период кризиса и имеет большие перспективы. Сегодня цены на железнодорожные вагоны приблизились к докризисному уровню.

– Каковы финансовые показатели компании по итогам первого полугодия и ваши прогнозы по годовым показателям?

– Прежде всего, необходимо отметить, что в 2009 году ЛК «УРАЛСИБ» усилила показатели своей капитализации. Достаточность капитала компании составляет 23.1%, в два раза превышая среднее значение этого коэффициента по банковскому сектору. Таким образом, акционеры компании демонстрируют реальное участие в развитии лизингового бизнеса. По итогам 2009 года нераспределенная прибыль выросла до 1.4 млрд руб. Чистая процентная маржа не претерпела существенных изменений и составила порядка 11%. При этом уменьшение валюты баланса компании за 2009 год и первое полугодие 2010 года в большей степени вызвано превышением объема амортизационных отчислений по имуществу, переданному в лизинг, над объемом новых продаж в период кризиса, а также плановым и досрочным выкупом лизингового имущества. Снижение активов (на конец первого полугодия 2010 года они составили 33.5 млрд руб.) стало закономерным следствием скорректированной в четвертом квартале 2008 года стратегии с учетом последствий мирового финансового кризиса, согласно которой было принято осознанное решение о сдерживании объемов лизингового финансирования. Но сегодня темпы оздоровления экономики и тенденции на финансовом рынке задают новый импульс для возобновления активных продаж лизинга, и мы рассчитываем, что до конца 2010 года объем профинансированных новых лизинговых сделок составит около 12 млрд руб.

– Уровень просроченной задолженности по договорам лизинга, по вашим оценкам, некритичный?

– Очевидно, что общее снижение платежеспособности предприятий в период кризиса привело к росту просроченной задолженности во всех отраслях. Лизинг не стал исключением. Стратегией ЛК «УРАЛСИБ» в данном направлении всегда являлось и является по сей день сокращение объема просроченной задолженности и предупреждение возникновения новых потенциально проблемных активов. Если говорить о сухой статистике, рост просроченной задолженности в компании стабилизировался во втором полугодии 2009 года, после чего наметилась тенденция к ее снижению. За первое полугодие 2010 года объем просроченных лизинговых платежей снизился более чем на 23% и по итогам шести месяцев 2010 года составил 7.9% от общего объема лизингового портфеля.

Нельзя не упомянуть, что серьезной проблемой для всех лизинговых компаний без исключения стал процесс реализации изъятого имущества по расторгнутым договорам. Компании не были готовы к возникшей необходимости хранения, транспортировки и вторичной продажи большого объема бывшего в употреблении оборудования и техники. Мы постарались оперативно отреагировать на острую задачу эффективной работы с проблемными активами и открыли Центр управления и реализации имущества, который на сегодня действует во всех ключевых регионах присутствия лизинговой компании. Его основные задачи — изъятие, транспортировка, хранение и последующая реализация объектов лизинга. Результат работы за последние полтора года — ремаркетинг изъятого оборудования и продажа лизингового имущества по досрочно расторгнутым договорам на сумму более 3.5 млрд руб.

– Какова сейчас доля материнской компании в кредитном портфеле ЛК?

– ЛК «УРАЛСИБ» традиционно интегрирована в организационную и финансовую структуру корпорации «УРАЛСИБ». На сегодня доля кредитов и займов материнской компании составляет 47.9% совокупных долговых обязательств ЛК «УРАЛСИБ». Согласно мнению менеджмента ЛК «УРАЛСИБ» и основных кредиторов, доля в 50% будет являться оптимальной в структуре финансирования лизингового бизнеса и в дальнейшем.

– Какой общий объем долга у компании?

– Нашим приоритетом на 2010 год является оптимизация стоимости долгового портфеля. Только за первое полугодие 2010 года компания осуществила погашения на 4.6 млрд руб. (без учета процентов), из них 3.4 млрд руб. — досрочные. В целом, за этот период ЛК «УРАЛСИБ» сократила кредитный портфель до 18.7 млрд руб. на 01.08.2010. Активы компании покрывают долговые обязательства практически в два раза. Около половины обязательств номинированы в валюте, поскольку компания является активным заемщиком на международном рынке. Если говорить о стратегии до конца 2010 года, компания намерена в большей степени перераспределить структуру портфеля в сторону рублевых заимствований, в том числе этому будут способствовать планируемые выпуски биржевых облигаций.

– Как изменилась структура долга после погашения CLN?

– Дебютный международный выпуск CLN в объеме 2.5 млрд руб., размещенный в июле 2007 года, был полностью погашен в январе 2009 года. На момент погашения публичный долг компании в облигациях уже составлял 12.7 млрд руб., так что на валютную структуру долга данное погашение оказало несущественное влияние, произошло лишь уменьшение доли долговых выпусков в кредитном портфеле компании и, соответственно, снижение общего объема долга. Международные кредитные ноты в рублях стали дебютными не только в кредитной истории ЛК «УРАЛСИБ» как первый публичный долговой выпуск, но и для лизинговой отрасли в целом. Надеемся, что положительный опыт международных инвесторов в нашем выпуске заложил хороший фундамент для их участия в будущих выпусках российских эмитентов из лизинговой отрасли.

– Чем, по-вашему, объясняется массовый выход на российский долговой рынок в последнее время эмитентов — лизинговых компаний?

– Я бы не сказал, что выход российских лизинговых компаний на публичные рынки носит сейчас массовый характер. В лизинговой отрасли на сегодня есть крайне ограниченное количество операторов, инвестиционная привлекательность и организация бизнеса которых позволяет им создавать публичную кредитную историю. В то же время, лизинговый рынок, вслед за кредитным, вновь приступил к реализации своей главной задачи — финансированию основных фондов реального сектора, но уже в новых экономических условиях. По реальному количеству заявок на финансирование в нашем портфеле мы видим, что предприятия размораживают свои инвестиционные программы и востребованность лизинга растет. Таким образом, потребность лизинговых компаний в фондировании обусловлена ростом продаж, в каких-то случаях необходимостью рефинансировать долг. Тем более что российский облигационный рынок предоставляет необходимый доступ к рублевой ликвидности.

– Как инвесторы воспринимают сейчас риск лизинговых компаний? Вы считаете справедливым уровень доходности, который складывается при размещении облигаций лизинга?

– В основном, лизинговые компании занимают средства на рынке посредством выпуска облигационного долга для финансирования основной деятельности. В данном случае многое зависит от положительно воспринятой инвесторами общей стратегии компании, модели ведения бизнеса, оценки финансовых показателей деятельности, позиций на рынке, положительной кредитной истории. Но основным фактором является способность компании-эмитента обслуживать свой долг. Ликвидность лизинговых компаний складывается из поступающих лизинговых платежей по договорам лизинга. В свете кризисного снижения платежеспособности клиентов некоторые лизинговые компании — эмитенты допустили реальные и технические дефолты по выпущенным облигациям, поэтому инвесторы уделяют обоснованно большое внимание клиентам эмитента, их стабильности и платежеспособности.

В целом, сегмент лизинговых компаний на рынке рублевых облигаций развит достаточно однонаправленно: львиная доля приходится на крупных эмитентов, входящих в число лидеров лизинговой отрасли, чьи надежность и кредитное качество как заемщиков подтверждены международными рейтинговыми агентствами. Бумаги этих эмитентов наиболее интересны инвесторам по причине низкого риска. Что касается размещений более мелких лизинговых компаний, здесь уровень риска инвестора частично нивелируется уровнем доходности, которую готов предложить эмитент.

Очевидно, что при определении справедливой доходности размещаемых облигаций определяющим является качество эмитента, но при этом коридор ставок зависит и от текущей коньюнктуры рынка: в последнее время ставки размещения демонстрируют логичную тенденцию к снижению, что обусловлено снижением стоимости заемных средств на рынке в целом.

– Не так давно компания приняла решение о размещении биржевых облигаций общим объемом 10 млрд руб. Когда вы готовы начинать маркетинг?

– Мы находимся в процессе регистрации программы биржевых облигаций на общую сумму 10 млрд руб. Облигации будут размещаться отдельными выпусками в течение 2010–2011 годов. Ближайший из выпусков планируется на сентябрь 2010 года. В процессе маркетинга будут определены его более четкие параметры.

– Каков, на ваш взгляд, справедливый уровень компенсации за риск ЛК «УРАЛСИБ»? Под какие проценты вы сейчас готовы занимать?

– ЛК «УРАЛСИБ» кардинально меняет принцип структурирования своих предстоящих облигационных выпусков, а именно приводит их к сроку обращения три года без промежуточных оферт, но при этом предлагает инвесторам ежеквартальные амортизационные погашения, сокращая среднюю дюрацию бумаги. Таким образом, с одной стороны, мы снижаем влияние долговой нагрузки по облигационному долгу на ликвидность компании, с другой — предоставляем комфорт держателям бумаги с точки зрения возвратности инвестиций и снижения риска. Ориентиром для наших инвесторов будет ставка не выше 9.5%.

– Кто ваши потенциальные инвесторы?

– Наш рублевый долг, как показывает практика, интересен широкому кругу инвесторов. Традиционно это российские и западные банки, управляющие, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды. Тот факт, что все наши облигации, находящиеся в обращении, включены в Ломбардный список Банка России и котировальный список А1 ФБ ММВБ, подтверждают надежность облигаций и при этом дают возможность более широкому кругу инвесторов использовать данный инструмент для осуществления операций РЕПО, получения ломбардных кредитов.

Мы являемся публичной компанией, мы открыты для инвесторов и стараемся строить долгосрочные, взаимовыгодные отношения с владельцами наших бумаг, эмитируя надежный и ликвидный финансовый инструмент.

– Собираетесь ли возвращаться на внешний долговой рынок?

– ЛК «УРАЛСИБ» не приостанавливала свою работу на рынках капитала даже в период кризиса. Более того, в самый его разгар мы продолжали организовывать адресные кредитные сделки с иностранными банками-партнерами, в частности с BayernLB, Credit Suisse и другими, для финансирования конкретных лизинговых проектов в интересах российских предприятий. Международное издание Trade Finance, Euromoney, признало уникальность сделки между банком «УРАЛСИБ», ЛК «УРАЛСИБ» и банком Credit Suisse на сумму около 40 млн евро по привлечению значительной суммы средств на пике кризиса, присвоив ей звание «Сделка 2008 года». Более того, все текущие новые заимствования получены на срок преимущественно пять лет, что демонстрирует доверие наших кредиторов к качеству кредитного риска ЛК «УРАЛСИБ» в долгосрочной перспективе и будущему российского финансового рынка в целом.

– Каковы ваши долгосрочные планы по работе на рынке публичных заимствований?

– По мере оздоровления международной финансовой системы ЛК «УРАЛСИБ» планирует наращивание рублевых облигационных выпусков, а также размещение евробондов. На сегодня ценовой уровень публичных валютных заимствований с учетом необходимости их дальнейшей переупаковки в рубли является завышенным. На наш взгляд, это происходит по причине того, что на этом рынке сейчас преимущественно играют спекулятивные инвесторы, ожидающие неоправданно высоких доходностей.