Ховард ЛАМБЕРТ,
глава подразделения корпоративного и инвестиционного банкинга, ING Bank N.V. (Монголия)

О «монгольском чуде», причинах бурного интереса иностранных инвесторов к монгольским активам и перспективах появления новых заемщиков из Монголии на рынках капитала в интервью Cbonds Review рассказал глава подразделения корпоративного и инвестиционного банкинга ING Bank N.V. в Монголии Ховард Ламберт.

«Монголия — серьезный игрок на мировой ресурсной сцене»

МОНГОЛИЯ МОЖЕТ СТАТЬ САМОЙ БЫСТРОРАСТУЩЕЙ ЭКОНОМИКОЙ В 2012 ГОДУ И В ОБОЗРИМОМ БУДУЩЕМ

– Как вы считаете, в долгосрочной перспективе Монголию ждет процветание, как это случилось в XIX веке с богатыми ресурсами экономиками, такими как Великобритания и Германия, или она пойдет по пути других богатых ресурсами стран, столкнувшихся с разрушением государственных институтов и в итоге погрязших в бедности, как, например, Нигерия?

– У Монголии очень интересное будущее. Демографическая ситуация здесь не похожа на другие страны. Монголия обладает огромной территорией в сочетании с низкой численностью населения, здесь сложилась демократическая политическая система и наблюдается изобилие природных ресурсов. Эти уникальные черты и ее географическое положение дают Монголии возможность превратиться из сельскохозяйственной глубинки в серьезного игрока на мировой ресурсной сцене. Учитывая текущую динамику, Монголия может стать самой быстрорастущей экономикой в 2012 году и в обозримом будущем.

– В апреле экс-президент Монголии и нынешний лидер оппозиционной Монгольской народно-революционной партии Энхбаяр Намбар был арестован по обвинению в коррупции. Как это сказывается на аппетите иностранных инвесторов к монгольскому риску? Каково влияние этого события на предвыборную кампанию и формирование правительства после выборов?

– Монголия — горячая тема для инвесторов, об этом свидетельствует уровень спроса на выпуски облигаций Банка развития Монголии (Development Bank of Mongolia) и Mongolia Mining Corporation, организованные ING. По нашим наблюдениям, число посещающих страну инвесторов не уменьшается; напротив, приближается лето, и все больше нерезидентов приезжают в Улан-Батор, чтобы познакомиться с потенциалом страны.

– Как вы оцениваете будущие инфляционные тенденции? Достаточны ли усилия Центрального банка и правительства по координации денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики? Какие меры вы бы предложили для того, чтобы держать инфляцию под контролем?

– Инфляция — основной пункт в повестке дня для правительства и Центрального банка Монголии. В стране, ориентированной на природные ресурсы, инфляция является побочным эффектом высоких темпов экономического роста. Скорость притока в экономику денег, полученных в добывающем или смежном бизнесе, значительно превышает рост предложения товаров и услуг. Комитет Центрального банка по денежно-кредитной политике активно влияет на ситуацию, повышая процентные ставки на внутреннем рынке и требования к достаточности капитала для местных банков. И все же неудивительно, что в атмосфере столь бурного роста инфляция увеличивается.

– Ожидаете ли вы дальнейшего масштабного притока прямых иностранных инвестиций в Монголию в ближайшем будущем?

– Нельзя недооценивать необходимость развития инфраструктуры в Монголии. По всей стране не хватает школ, больниц, дорог, электростанций, железных дорог и, самое главное, источников чистой воды. Таким образом, потребность в иностранных инвестициях не просто огромна, они критически необходимы для быстрого развития страны. На правительственном уровне обсуждаются инвестиционные проекты на десятки миллиардов долларов — и это в стране, ВВП которой составляет всего $8.5 млрд.

– Что определило бурный интерес иностранных инвесторов к недавнему размещению суверенных еврооблигаций Монголии? Какие ключевые факторы стимулировали спрос?

– Инвесторы охотно смотрят на новые рынки, отличные от традиционных азиатских площадок, где иногда слишком много игроков. Монголия представляет собой уникальную историю: благодаря имеющимся ресурсам и географической близости к Китаю она дает возможность сделать ставку на продолжение китайской экономической истории при большем потенциале роста.

Облигации Банка развития (Development Bank) стали первой эмиссией индикативного объема, размещенной правительством Монголии на международном рынке. Международные инвесторы в развивающиеся рынки и высокодоходные бумаги воспользовались представившейся возможностью, что привело к значительной переподписке выпуска.

– Поможет ли это размещение построить суверенную кривую доходности?

– Эта эмиссия — первая и единственная точка на столь необходимой суверенной кривой. У нас есть ориентиры в частном секторе, но мы бы хотели увидеть новые более долгосрочные суверенные выпуски Монголии. В связи с необходимостью обновления стареющей инфраструктуры правительство, без сомнения, может прибегнуть к привлечению долгосрочного финансирования.

> «У НАС ЕСТЬ ОРИЕНТИРЫ В ЧАСТНОМ СЕКТОРЕ, НО МЫ БЫ ХОТЕЛИ УВИДЕТЬ НОВЫЕ БОЛЕЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ СУВЕРЕННЫЕ ВЫПУСКИ МОНГОЛИИ»

– Как вы оцениваете способность правительства Монголии обслуживать долг в долгосрочной перспективе? Является ли долговая нагрузка страны критической?

– Как я уже упоминал, размещение Банка развития Монголии является первой публичной сделкой и первым выпуском суверенных облигаций Монголии. До настоящего момента правительство привлекало деньги на более мягких или льготных условиях. Таким образом, сейчас мы не рассматриваем долговую нагрузку как проблему.

Вы можете задаться вопросом о рисках, связанных с заимствованиями в твердой валюте, и проблемах, к которым разница в валютном курсе привела в других странах. Тем не менее, в случае Монголии большая часть имеющихся у правительства поступлений генерируется путем продажи основных сырьевых товаров за юани или доллары США. Привлечение долгового финансирования в долларах США представляет собой более дешевую альтернативу заимствованиям в национальной валюте, а также в большей мере соответствует будущим доходам страны.

– Десятки монгольских ресурсных компаний прошли листинг на международных фондовых биржах. Ожидаете ли вы, что эти или другие компании в ближайшем будущем последуют примеру Mongolian Mining Corp и выйдут на международный рынок долгового капитала?

– Монголия все еще недостаточно развита с точки зрения инфраструктуры, особенно это касается добывающей отрасли. Многие проекты начинаются «с нуля» и привлекают определенный тип инвесторов в капитал разведывательных компаний и новые проекты. Как только будет создана база для работы таких компаний и они начнут генерировать денежный поток, естественным шагом для них будет переход от инвестиций в акционерный капитал к долговому финансированию.

ING Bank участвовал в пяти первичных размещениях долларовых облигаций монгольских эмитентов, включая банки, частные добывающие компании, а также саму Монголию. На фоне продолжающегося роста экономики мы ожидаем, что все больше компаний будут обращаться к международным долговым рынкам для финансирования собственного развития и будущего роста.

– В настоящее время ING Bank готовит какие-то сделки с монгольскими эмитентами?

– До недавнего времени ING Bank был единственным международным банком, представленным в Монголии (с сентября 2008 года) и единственным банком, имеющим опыт привлечения финансирования в национальной и твердой валюте. У нас есть ряд клиентов, заинтересованных в привлечении финансирования на международных рынках в рамках как частных, так и рыночных сделок. То есть пайплайн сделок существует, и мы ожидаем, что в ближайшие месяцы эта очередь вырастет.