Марко ГУЦИЯН,
руководитель отдела проектного и экспортного финансирования, HSBC в России

Кризис 2008 года и последующие четыре года показали, насколько значима роль финансирования с покрытием экспортных кредитных агентств (ЭКА) на мировом рынке. В период роста рисков экспортное финансирование стало практически единственным оплотом спокойствия несмотря на то, что количество банков, предлагающих такие кредиты, снизилось. Предоставлять большие суммы кредитов стало сложнее: фондирование приходится искать на рынке или прибегать к помощи правительств стран, ориентированных на развитие экспортного финансирования. Если в 2004–2005 годах объем мирового рынка финансирования с покрытием ЭКА составлял порядка $25–35 млрд, то сейчас ситуация в корне изменилась, и уже можно говорить о $100 млрд в год.

Питер ЛУКЕТА,
глава департамента экспортного кредитования и международного структурного торгового финансирования, группа HSBC

Кредитование на экспорт

На сегодняшний день Россия испытывает постоянную насущную потребность в инвестициях в инфраструктуру и ключевые отрасли экономики. Эта потребность преимущественно удовлетворяется банками, ориентированными на поддержку развития страны. С другой стороны, для модернизации и расширения производства многим российским промышленным корпорациям необходим доступ к более крупным источникам финансирования.

Во время последнего глобального кризиса и в последующие года многие источники финансовых средств, ранее доступные российским банкам и корпорациям, такие как еврооблигации и синдицированные кредиты, оказались фактически недоступны. А в тех редких случаях, когда ими можно было воспользоваться, финансирование предоставлялось на меньшие сроки и по более высоким ставкам.

В этих сложных условиях исключительно полезным источником капитала стало финансирование с участием ЭКА. Благодаря ему в течение всего кризиса российский импорт поддерживался за счет долгосрочного финансирования компаний, осуществляющих закупки за рубежом, по конкурентным ценам. Убедительное тому доказательство — объем сделок экспортного кредитования на уровне $7 млрд за 2010 год и порядка $14 млрд в 2011 году. Таким образом, объем российского рынка растет в геометрической прогрессии, что лучше всего свидетельствует о важности и востребованности данного финансового инструмента.

ЗНАКОВЫЕ СДЕЛКИ HSBC ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ ПОД ПОКРЫТИЕ ЭКА НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

В первой половине 2012 года мы закрепили лидирующую позицию на рынке экспортного кредитования в России, которую банк занял по итогам прошлого года. За первые шесть месяцев 2012 года мы заключили договоры на общую сумму свыше $315 млн, что соответствует доле рынка в 56.43%[1]. Сделки проводились в самых разных секторах экономики. Например, крупная сделка была заключена при поддержке Внешэкономбанка в сельском хозяйстве — уникальный проект по финансированию поставок крупного рогатого скота высокопродуктивных пород для «Брянской мясной компании».

Особенность этой сделки с участием Корпорации экспортного финансирования и страхования Австралии (EFIC) заключается в том, что, с одной сторо-

[1]Рейтинг Dealogic 20 июля 2012 г.

ны, она направлена на расширение возможностей России по производству собственной говядины, а с другой — позволяет австралийским поставщикам оставаться конкурентоспособными на международном рынке. Как правило, сроки кредитования подобных проектов под покрытие ЭКА ограничиваются пятью годами, однако данная сделка была успешно закрыта с более длительным сроком погашения благодаря тому, что в расчет был принят долгосрочный экономический эффект проекта. Первый транш кредита был отмечен наградой «Сделка года» журнала Trade & Forfaiting Review[1] за 2011 год.

Еще одной сделкой года в 2011 году, по мнению Trade Finance[2], стало соглашение о строительстве цементного завода под Калугой. Сложный рублевый заем Внешэкономбанку (ВЭБ) при участии Датского экспортно-кредитного фонда (EKF) был структурирован HSBC. Таким образом, ВЭБу был предоставлен кредит на сумму примерно 6.9 млрд руб. (160 млн евро) на финансирование строительства цементного завода в Калужской области. Данный кредит был выделен одновременно с несвязанным финансированием на сумму 5 млрд руб., который также был организован HSBC и оформлен в чрезвычайно короткие сроки благодаря эффективному и долгосрочному сотрудничеству с Внешэкономбанком и EKF.

Внешэкономбанк искал интегрированное решение по финансированию проекта Калужского цементного завода, которое покрыло бы как стоимость импортного оборудования, так и местные расходы в российских рублях. Мы гордимся тем, что смогли структурировать и предоставить такое комплексное финансирование всего за один месяц со дня получения мандата в полном соответствии с потребностями проекта.

КРЕДИТЫ В РУБЛЯХ ПОД ГАРАНТИИ ЭКА: РАЗВИТИЕ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Кроме финансирования строительства цементного завода под Калугой, еще одной ключевой сделкой по рублевому финансированию под покрытие ЭКА стал кредит на сумму 5.6 млрд руб. под покрытие агентства EKN для компании «ВымпелКом». В 2007 году команда специалистов HSBC положила начало рублевому финансированию под гарантии ЭКА в России, когда была закрыта первая сделка экспортного финансирования для «ВымпелКома» (также при поддержке EKN). В то время можно было ожидать, что за этим последует целый ряд аналогичных транзакций в рублях, но с наступлением кризиса появились сложности с организацией даже простейших кредитов с участием ЭКА. Четыре года спустя HSBC вернул рублевые сделки на российский рынок, предоставив второй кредит «ВымпелКому» и при этом обеспечив клиенту конкурентную ставку на довольно волатильном рынке.

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: ОРИЕНТИР НА ВНУТРЕННЕГО ПОТРЕБИТЕЛЯ

Одной из знаковых сделок на рынке является проект компании «РусВинил». Банк HSBC выступил финансовым консультантом проекта строительства нефтехимического комплекса по производству поливинилхлорида мощностью 330 тыс. тонн в год около города Кстово Нижегородской области. Завод будет эксплуатироваться ООО «РусВинил» — компанией, которая является совместным предприятием SolVin Holding Nederland BV (Нидерланды) и ОАО «Сибур Холдинг». Структура финансирования включает в себя экспортный кредит на сумму 350 млн евро под гарантии COFACE, экспортный кредит на сумму 100 млн евро под гарантии ONDD и два кредита ЕБРР и Сбербанка на сумму 150 млн евро (эквивалент в рублях); остальные 40% проекта общей стоимостью 1.3 млрд евро финансируются за счет акционерного капитала. Вопреки сложившейся российской и общемировой практике для подобных сделок, данный проект не финансируется под залог будущих продаж. Особенно необычным для российского проектного финансирования в данном случае является тот факт, что продукция компании «РусВинил» предназначена для внутренних российских потребителей, а не для экспорта. В связи с этим HSBC и другие уполномоченные ведущие организаторы и ЭКА должны были, помимо прочего, оценить российский рыночный риск. Для снижения уровня такого риска было использовано несколько инновационных структур финансирования. Этот проект — первая сделка «традиционного» проектного финансирования в нефтехимической отрасли в России.

ГДЕ ЖДАТЬ НОВЫЕ СДЕЛКИ?

Россия в большей степени остается нефтегазовой экономикой. Однако сейчас в стране начинается революция в некоторых секторах, например в инфраструктуре и сельском хозяйстве — в этих секторах появляются крупные инвестиционные проекты. В прошлом году Россия стала самым крупным рынком экспортного финансирования в мире. Учитывая текущие инвестиции в различные отрасли, диверсификация будет продолжаться. Особое внимание в течение следующих нескольких лет будет приковано к инфраструктурным проектам и инвестициям в связи с проведением в России Чемпионата мира по футболу 2018 года. Также приоритетными направлениями станут:

– Телекоммуникации: текущие инвестиции для замены и модернизации действующей сетевой инфраструктуры мобильной и фиксированной связи; планируемые заказы новых спутников.

– Транспорт: модернизация воздушного флота, инфраструктуры и прочего оборудования.

– Химическая промышленность и производство удобрений: новое оборудование для проектов с нуля, особенно в отраслях, связанных с добычей сырья, а также модернизация перерабатывающих заводов.

– Металлургия и горнодобывающая промышленность: модернизация действующих заводов и горно-шахтного оборудования.

– Нефть и газ/нефтехимия: расширение производства, новые проекты с нуля.

– Сельское хозяйство: продолжение инвестирования в проекты с нуля.

---

[1] Новость от 9 марта 2012 г. на сайте журнала Trade & Forfaiting Review.

[2] Журнал Trade Finance, март 2012 г., том 15, выпуск 2.