Игорь Тихонов,
руководитель отдела по работе с финансовыми институтами, ЗАО «Альфа-Банк» (Украина)

Украинские банки затянули пояса

Начиная с середины 2005 года крупные украинские финансовые институты стали активно использовать синдицированный заем как один из способов привлечения более дешевых финансовых ресурсов с международных рынков капитала. Этот вид заимствования имеет свои преимущества, так как является технологически простым и более дешевым по сравнению с выпуском LPN. Однако ситуация на мировых рынках заставила большинство украинских банков отложить получение резко подорожавших кредитов до весны следующего года.

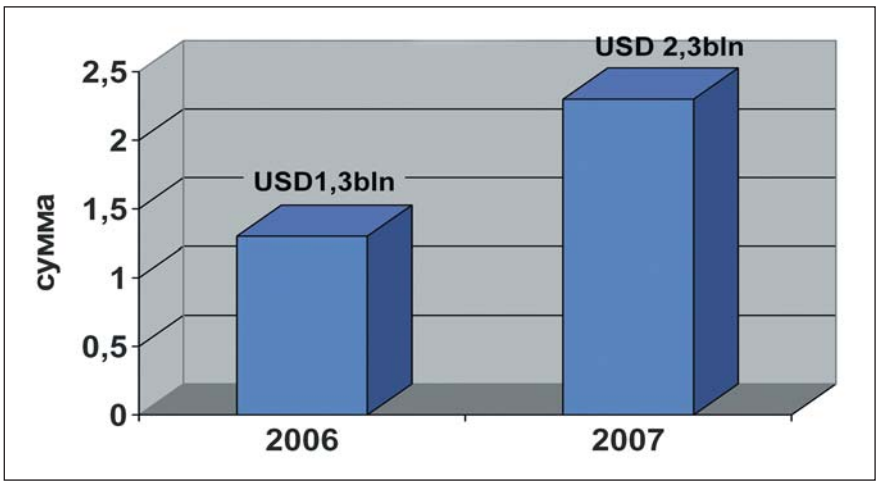
Организация синдицированных кредитов для украинских банков выгодна иностранным инвесторам, которые получают более высокую доходность по сравнению с доходностью вложения на более развитых рынках. Также привлекательной перспективой для инвесторов является возможность выхода на украинский финансовый рынок и предложение принципиально новых либо видоизмененных инструментов, которые обеспечивают хорошую доходность. Основными участниками синдицированного кредитования являются банки — партнеры заемщика в сфере торгового финансирования.

В настоящее время наиболее распространенным и гораздо более привлекательным для инвесторов видом синдицированных кредитов считается Trade Related, при котором осуществляется финансирование внешнеэкономических контрактов заемщика, в рамках которого подтверждение целевого использования заемных средств является обязательным.

ВСПЛЕСК ИНТЕРЕСА

Первая половина 2007 года охарактеризовалась бумом на рынке синдицированных заимствований. Практически все банки топ-20 использовали синдицированные займы для привлечения дешевых ресурсов от иностранных инвесторов. На совокупный объем заимствований посредством синдицированных кредитов не повлияла нестабильность политической ситуации в Украине. В период неблагоприятной политической ситуации ставка по привлечению синдицированных займов для крупнейших банков Украины была на уровне LIBOR + 0.8–2.5% годовых. Ставка привлечения синдицированных кредитов в Украине имеет достаточно широкие пределы колебания.

Общий объем банковских синдицированных займов от иностранных финансовых институтов в Украине



Само собой, государственным банкам или банкам с иностранным капиталом гораздо легче привлекать ресурсы, чем частным украинским банкам, и цена этих ресурсов для них будет намного ниже.

И ЗАТИШЬЕ ДО ВЕСНЫ...

Ситуация на рынке синдицированного кредитования достаточно тесно коррелирует не с внутренними украинскими событиями, а с ситуацией на внешнем рынке. В настоящий момент в силу кризиса ликвидности на мировых рынках иностранные инвесторы не готовы давать украинским банкам дешевые ресурсы. И если крупные компании еще могут привлекать ресурсы, хоть и по слегка завышенным процентным ставкам, то в банковском секторе все обстоит гораздо сложнее. На сегодняшний день банки второй десятки могут привлечь годовой ресурс под 12–14% годовых, тогда как весной 2007 года для этих же банков ресурс обошелся бы в 7.5–9% годовых, поэтому многие украинские финансовые институты отложили сделки по привлечению синдицированных кредитов до весны следующего года.

Второй причиной снижения потенциальных объемов синдицированных кредитов является тот факт, что на сегодняшний день многие иностранные финансовые институты не могут участвовать в организации синдикатов даже несмотря на то, что украинские заемщики готовы платить втридорога. Причина этого кроется в том, что у этих иностранных банков полностью заполнены страновые лимиты.

СЛОЖНОСТЕЙ БОЛЬШЕ

Украинским банкам, по сравнению с российскими, намного сложнее дается привлечение синдицированных займов. Отсутствие странового рейтинга инвестиционного уровня, риск политической нестабильности, осторожное отношение инвесторов привели к увеличению стоимости ресурсов и ограничению числа инвесторов. По этим причинам многие консервативные иностранные финансовые учреждения пока не хотят выходить на украинский рынок, хотя при этом активно участвуют в организации займов для российских банков.

Те банки, которые решились до конца 2007 года привлекать синдицированные займы по заоблачно высоким ценам, обречены на увеличение бенчмарка и после завершения кризиса. Даже если весной 2007 года они привлекали годовой ресурс под LIBOR + 2.5% годовых ALL-in, а сейчас пытаются взять финансирование под LIBOR + 6% годовых, то после кризиса им очень тяжело будет найти ресурс, скажем, под LIBOR + 3% годовых.

Ранжирование организаторов синдицированных займов для украинских банков за январь-октябрь 2007 г.

Букраннер	Объем сделок, млн $	Количество сделок	Доля на рынке, %
Standard Bank	501.25	16	22.24
Bayerische Landesbank	399.08	11	17.71
HSBC	272.25	6	12.08
RZB	242.33	6	10.75
Deutsche Bank	162.50	1	7.21
DZ Bank	128.00	1	5.68
BNP Paribas	120.00	3	5.32
Commerzbank Group	60.00	3	2.66
Landesbank Berlin AG	54.60	4	2.42
UniCreditGroup	49.50	3	2.20
Другие	264.25	13	11.73
ИТОГО	2253.76	67	100.00

Также остается тревожной ситуация с наращиванием совокупного внешнего валютного долга. По данным Национального банка Украины (НБУ), за первое полугодие 2007 года внешний долг банковского сектора увеличился на 51%. Национальный банк обеспокоен стремительным ростом заимствований в корпоративном и банковском секторах в иностранной валюте. Периодически вносятся ограничения со стороны регулятора в отношении иностранных заимствований. Так, были внесены следующие законодательные изменения: ограничение максимальной процентной ставки по привлечению от нерезидентов Украины в СКВ, обязательная регистрация кредитных договоров в НБУ. В итоге введение этих ограничений было отложено на неопределенный срок, но НБУ активно обсуждает применение других ограничений или видоизменение уже разработанных мер. Хотя совокупный долг за последний год значительно вырос, он все равно находится ниже аналогичных показателей других стран с развивающейся экономикой. Велика вероятность, что такие тенденции спровоцируют НБУ на внедрение каких-либо механизмов, которые существенно или частично ограничат внешние заимствования. Но введение механизмов ограничений — не выход. Гораздо более приемлемым вариантом для банков будет создание благоприятных условий для получения займов внутри страны на схожих с иностранными привлечениями условиях.

В заключение скажем пару слов о перспективах рынка синдицированных кредитов в Украине. Все-таки прогнозы аналитиков выглядят обнадеживающе. Политическая ситуация стабилизируется. Финансовый год подходит к завершению, иностранные инвестиционные финансовые учреждения подводят результаты и подсчитывают доходы от вложений в долговые инструменты. С начала следующего года, особенно в мае–июне 2008 года, изголодавшиеся по «дешевым» иностранным капиталам украинские банки начнут активно привлекать синдицированные кредиты с иностранных рынков капитала.