Иван Макаров,
главный редактор Cbonds Review

Ctrl Alt DEL

КОЛЛАПС РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА НЕ ЗАМЕДЛИЛ СКАЗАТЬСЯ НА УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЙ. КРАХ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА «КИТ ФИНАНС» И УНИВЕРСАЛЬНОГО СВЯЗЬ-БАНКА, ИХ ПРОДАЖА ЗА СИМВОЛИЧЕСКИЕ ДЕНЬГИ ГОСУДАРСТВЕННЫМ СТРУКТУРАМ, АНТИКРИЗИСНАЯ ПРОДАЖА КРУПНОГО ПАКЕТА АКЦИЙ «РЕНЕССАНС КАПИТАЛА» МИХАИЛУ ПРОХОРОВУ И ПОСЛЕДОВАВШИЙ ВСЛЕД ЗА ЭТИМ ЦЕЛЫЙ ВАЛ МЕНЬШИХ ИЛИ НЕ СТОЛЬ ЗАМЕТНЫХ СДЕЛОК УЖЕ СЕЙЧАС ПОЗВОЛЯЮТ ГОВОРИТЬ О ТОМ, ЧТО В НОВЫЙ ГОД РЫНОК ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ ВОЙДЕТ ПЕРЕМЕНИВШИМСЯ ТАК ЖЕ РАДИКАЛЬНО, КАК ПОБЕРЕЖЬЕ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ ПОСЛЕ УЖАСАЮЩЕГО УДАРА ЦУНАМИ.

Изменения уже коснулись и еще коснутся всех уровней — начиная от акционеров и заканчивая наемными работниками самых низовых звеньев. Сокращения инвестиционных подразделений начались еще в сентябре, однако пик их наверняка еще впереди: очень многим финансистам, скорее всего, придется поменять место работы в декабре-январе. Мы же пока подведем первые итоги кардинальной перезагрузки рынка инвестиционно-банковских услуг.

КОНЕЦ СКАЗКИ

Первыми жертвами кризиса оказались, что весьма примечательно, банки, ставшие за последние годы своего рода символами.

Инвестиционный банк «КИТ Финанс», развернувшийся из более чем скромного — даже по петербургским меркам — банка «Пальмира», сперва стал знаковым игроком на рынке облигационных займов, затем на рынке паевых инвестиционных фондов, потом начал активно развиваться на рынке ипотечного кредитования и даже привлек в стратегические партнеры инвестиционную группу Fortis. Однако все эти достижения в один момент были перечеркнуты стратегическими просчетами при игре на падающем фондовом рынке и коллапсом на рынке РЕПО. В нужный момент у акционеров банка не оказалось никаких резервов, и ключевой владелец «КИТ Финанса» Александр Винокуров вынужден был пойти на полную капитуляцию и за унизительную сумму в 100 руб. продать свое детище, пронзенное гарпуном неплатежей. Правда, история с продажей инвестиционного банка, оказавшегося вдруг проблемным, напоминает какой-то детективный роман. Сперва было объявлено о том, что банк будет куплен управляющей компанией «Лидер» при финансовой поддержке Газпромбанка.

Затем, когда эта самая многомиллиардная поддержка была оказана, речь пошла о совершенно иных покупателях. В итоге многоходовая комбинация завершилась тем, что в роли покупателей выступили корпорация РЖД и корпорация «АЛРОСА» (правда, последняя явно выступила в этой сделке в роли технического «прицепа»). Само собой, новые собственники сменили топ-менеджмент банка, и не исключено, что в самом скором времени, после окончательного изучения дел, проведут и сокращения персонала. Пока же, как заявили Cbonds Review в пресс-службе инвестиционного банка «КИТ Финанс», никаких сокращений персонала, связанных с финансовым кризисом, в банке не было.

Второй жертвой кризиса стал не менее «сказочный» банковский герой — Связь-Банк, который всего за несколько лет сумел войти в число 20 крупнейших банков России. В этом плане крайне показательна динамика его развития за 2007 год, когда банк, казалось бы, уже исчерпал возможности для экстенсивного роста. За прошлый год его активы выросли в 2.7 раза, превысив уровень в 155 млрд руб. При этом кредитный портфель банка увеличился в 3.4 раза, а годовая чистая прибыль — в 12.4 раза по сравнению с 2006 годом. Такие успехи стали возможны в первую очередь благодаря усилиям президента – председателя правления банка Геннадия Мещерякова и его весьма сплоченной команды управленцев. Однако в начале нынешнего года господину Мещерякову пришлось оставить свой пост. На его место было назначена Алла Алешкина, бывший первый зампред Сбербанка РФ, приход которой в Связь-Банк наряду с назначением бывшего председателя Сбербанка РФ Андрея Казьмина на пост главы ФГУП «Почта России» многие рассматривали как подготовку к превращению Связь-Банка в почтовый банк. Такое превращение разом позволило бы ему войти в число лидеров российского финансового рынка — наряду со Сбербанком и ВТБ. Однако реализация этого сценария требовала существенных затрат на техническое переоснащение почтовых отделений. Пока в традиционном неспешном чиновном ритме разрешался вопрос о том, как реализовать на практике амбициозный план, прежняя команда Связь-Банка перешла на работу в другие кредитно-финансовые учреждения (в частности, большая ее часть осела в Инвестторгбанке). А тут до России докатилась волна финансового цунами, и акционеры Связь-Банка вдруг с удивлением обнаружили, что их кредитно-финансовое учреждение оказалось на краю краха, задолжав на рынке межбанковского кредитования около 20 млрд руб., и были вынуждены срочно его продать. Сперва покупателем банка, вдруг ставшего проблемным, назывался ВТБ, однако в итоге покупателем выступил Внешэкономбанк, купивший 98% акций Связь-Банка за символические 5 тыс. руб. и тут же направивший на исполнение его обязательств 95 млрд руб.

ПРОДАЖИ МНОЖАТСЯ

В середине октября самостоятельность потеряли еще два банка. 15 октября акционеры Собинбанка продали 100% своих акций Газэнергопромбанку. Сумма сделки не была озвучена, при этом совладелец и председатель совета директоров Собинбанка Сергей Кириленко заявил, что «сделка не связана с финансовыми проблемами банка», а причина ее кроется в том, что «в текущих условиях развивать банк без поддержки серьезного партнера и государства невозможно». Газэнергопромбанк также получил принадлежащие Собинбанку 100% акций Русского ипотечного банка и 49% акций банка «Финсервис», специализирующегося на потребительском кредитовании. Сумма сделки сторонами не разглашалась. А 17 октября стало известно, что Внешэкономбанк за 5 тыс. руб., ставшие таким образом неким кризисным стандартом, приобрел 100% акций банка «ГЛОБЭКС», который к тому времени уже несколько дней как не исполнял своих обязательств перед вкладчиками, отказывая в выдаче депозитов, а также задерживал платежи юрлиц.

А СОКРАЩЕНИЯ ТЕМ ПАЧЕ...

Но более всего проблемы затронули, конечно, инвестиционные банки и компании, чей бизнес напрямую зависит от фондового рынка, что с середины лета начал лететь в пропасть, пробивая один технический уровень за другим.

В сентябре группа «ОНЭКСИМ» Михаила Прохорова приобрела за $500 млн 50% минус одну акцию инвестиционного банка «Ренессанс Капитал», в дополнение предоставив ему несколько кредитных линий. Уже в октябре первой из российских инвесткомпаний «Ренессанс групп» официально объявила о планах по сокращению своих штатов в связи с финансовым кризисом. Официально было объявлено о сокращении около 6.7% из почти 1500 сотрудников инвестбанка «Ренессанс Капитал», УК «Ренессанс управление инвестициями», «Ренессанс онлайн» и «Ренессанс партнерс». Сокращения коснулись в основном младшего персонала. Увольняемым пообещали выплатить компенсации в размере до пяти окладов. Впрочем, уже весьма скоро появилась информация о том, что это не последнее массовое увольнение сотрудников «Ренессанса». В прессе появилась информация о том, что совет директоров инвестбанка принял программу минимизации издержек, которая включает в себя сокращение персонала еще на 15–20% в нынешнем году.

В октябре начались увольнения и в инвестиционной компании «Тройка Диалог», которая в сентябре также оказалась на грани разорения, однако благодаря действиям своего основного владельца Рубена Варданяна сумела не только преодолеть кризис, но и сохранить свою самостоятельность, изыскав кредитные ресурсы на практически мертвом рынке. По официальной версии, озвученной самим господином Варданяном в интервью газете «Ведомости», это произошло в том числе и благодаря VIP-клиентам компании, которые положили на свои брокерские счета крупные суммы, фактически прокредитовав таким образом своего давнего делового партнера. Версию участников рынка, что спасителем «Тройки» оказался Сбербанк, с нынешним председателем которого Германом Грефом господина Варданяна связывают давние деловые отношения, последний отверг. Однако, как бы там ни было, сокращения, само собой, затронули и «Тройку Диалог». Причем в некоторых подразделениях число сотрудников уменьшилось вдвое — в первую очередь, это, конечно, коснулось сейлзов и трейдеров, под сокращение попали и аналитики. В результате штат «Тройки», по словам господина Варданяна, уменьшится с 1600 человек (в конце октября) до 1200–1300.

ПОТЕРИ И НАХОДКИ

Группа компаний «РЕГИОН», в отличие от лидеров рынка, вынуждена была пойти на еще более кардинальный шаг. В связи с финансовым кризисом, который сперва играл на руку компании, о чем в интервью Cbonds Review в сентябрьском номере и заявил генеральный директор ИК «РЕГИОН» Сергей Судариков, в октябре компания полностью сократила инвестиционно-банковское направление и вынуждена была, по словам участников рынка, с 50-процентной скидкой распродавать пакеты принадлежавших ей ценных бумаг.

Впрочем, с аналогичными по своей природе проблемами столкнулись практически все участники рынка ценных бумаг, вынужденные в связи с острой нехваткой ликвидности продавать облигации по все более и более «ненормальным» ценам. Просто кто-то сделал это чуть раньше, кто-то чуть позже. А кто-то, как брокерская компания «Ютрэйд.ру», и вовсе опоздал с ликвидацией позиций в облигациях.

Потери от инвестиций в акции второго и третьего эшелона и вовсе порождали порой странные ситуации. Так, одна из известнейших управляющих компаний России «Пиоглобал Эссет менеджмент» сперва оказалась под контролем генерального директора инвестиционной компании «АТОН» Ивана Тырышкина, как тот пояснил, «из-за просрочки платежей со стороны владельцев группы «Антанта Капитал». Причем господин Тырышкин явно демонстрировал желание оставить себе данный актив. Однако уже в начале ноября выяснилось, что сделка «отыграна» обратно, владельцем компании вновь стал Аркадий Гайдамак и, более того, что изначально якобы все так и планировалось. Так или иначе, но такая чехарда нанесла, по мнению участников рынка, существенный урон компании — хотя, безусловно, гораздо лучше получить подобный урон, отказываясь комментировать рокировки владельцев компании, нежели публично объявить о банкротстве последней.

Последней громкой жертвой финансового кризиса на момент сдачи номера в печать стал латвийский Parex banka, крупнейший частный банк, через который до сих проходили многомиллиардные финансовые потоки офшорных компаний, по большей части принадлежавшие российским владельцам. 51% акций Parex banka был продан государственному Латвийскому ипотечному и земельному банку за символическую плату в 2 лата (чуть более 97 руб. по курсу Банка России). При этом государство гарантировало выплаты по синдицированным кредитам Parex banka, погашение которых намечено на будущий год, на общую сумму в 775 млн евро. Соглашением предусмотрен возможный обратный выкуп частными владельцами Parex banka принадлежавших им акций обратно, однако в случае если клиенты, являющиеся нерезидентами банка, поспешат вывести из него свои средства, предпочтя вести операции, скажем, через кипрскую юрисдикцию, этот сценарий вряд ли будет реализован.

Впрочем, некоторые финансовые компании сумели извлечь и кое-какие выгоды из шторма. Так, в последние дни подготовки номера в печать финансовая корпорация «Открытие» объявила о том, что выступила покупателем 100% акций коммерческого банка «Русский банк развития». Договоренность о сделке была достигнута при участии и финансовой поддержке Центрального банка РФ и Агентства по страхованию вкладов и фактически стала первым примером использования схемы по привлечению частного покупателя проблемного банка в рамках срочно принятого Федерального закона «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года».

FINANCIAL WARS... EPISODE III?

Судя по всему, в России начался новый глобальный передел собственности, причем, как и в 1998 году, начался он с передела инвестиционно-финансовых активов. Рассчитывать на то, что этот передел прекратится как по мановению волшебной палочки, к сожалению, не приходится. Несмотря на все денежные вливания на рынок государственных накоплений из самых разных фондов и на законодательные инициативы, что защищают интересы участников рынка межбанковского кредитования, финансовая система страны придет в чувство не ранее февраля. Тем временем процесс перераспределения собственности, который заодно лишь отчасти затронул сферу ритейла и девелопмента, перекинется на всю экономику страны. Масла в огонь наверняка подольют и банкротства многих компаний третьего эшелона, не имеющих в нынешней обстановке на финансовом рынке возможностей для того, чтобы спокойно выполнить обязательства по своим облигационным займам. Пик оферт и погашений, как всем хорошо известно, приходится на декабрь нынешнего года.

И дай бог, чтобы этот «процесс перераспределения собственности» прошел в мягкой форме, без снайперской стрельбы, взрывов бронированных автомашин и самоубийств в камерах предварительного заключения. Дай бог, чтобы он проходил в судах различных инстанций, а еще лучше в переговорных комнатах инвестиционных компаний, специализирующихся на скупке проблемных активов или на сделках по слиянию и поглощению — и чтобы уже в будущем году мы увидели даже не новую надежду, а возвращение былой мощи инвестиционных банкиров. А точнее, тех из них, что не прельстились могуществом темной стороны производных инструментов, позволявшим получать до поры до времени просто космические бонусы. А новая надежда, хочется верить, появится уже в самые ближайшие дни.