

Российские компании ищут деньги

В условиях дефицита ликвидности российские компании проявляют интерес к деньгам крупнейших иностранных государственных инвестиционных фондов: по оценке банка JP Morgan, объем средств под управлением этих фондов равен половине всех резервов центральных банков и превышает активы частных и хедж-фондов вместе взятых.



По мнению аналитиков, интерес к таким фондам проявляют промышленные предприятия, банки, а также управляющие компании.

Как указывается в ежеквартальном бюллетене по депозитарным распискам банка JP Morgan, при общей стоимости активов 3-3,7 трлн. долл. государственные инвестиционные фонды являются "в абсолютном отношении крупными инвесторами". Причем приблизительно две трети общей стоимости активов таких фондов принадлежит Инвестиционному агентству Абу-Даби, объем активов под управлением которого составляет до 1 трлн. долл.

Ожидается, что в 2012 году стоимость активов государственных инвестфондов возрастет до 9,3 трлн. долл., отмечает директор-распорядитель группы общемировых центральных банков JP Morgan Бернхард Эшвайлер. По его мнению, в среднесрочной перспективе именно эти фонды станут наиболее важными участниками финансового рынка, например на рынке слияний и поглощений, первичном рынке и в секторе альтернативных активов.

Российские компании уже проявляют интерес к деньгам крупнейших иностранных госфондов. Как отметила глава департамента фондовых рынков компании "ВТБ Капитал" Елена Хисамова, национальный инвестиционный фонд Сингапура GIC уже активно инвестирует в акции российских компаний, в частности специализирующихся на рынке недвижимости, поскольку этот сектор ему понятен и интересен. Отметим, в начале года GIC приобрел у группы компаний ПИК 25% в проекте по строительству района "Ярославский" в Подмоскowie за 233 млн. долл.

"Мы ожидаем, что в ближайшее время интерес к российским активам появится и у государственных фондов стран Ближнего Востока, - сказала Елена Хисамова. - Россия может

быть интересна им с точки зрения диверсификации рисков". Учитывая текущую ситуацию на рынке, наибольший интерес могут вызывать, в частности, такие секторы, как пищевая промышленность, финансовый сектор, инфраструктура, добавила г-жа Хисамова. Председатель правления УК "Ренессанс Управление инвестициями" Андрей Мовчан отмечает, что основной интерес к этим фондам сейчас проявляют российские промышленные компании и банки, которым требуются средства для рефинансирования инвестпрограмм. "Наша компания также рассчитывает на деньги госфондов, в первую очередь фонда ADIA Объединенных Арабских Эмиратов, однако они хотят дождаться прояснения ситуации на мировых рынках", - говорит г-н Мовчан.

По словам управляющего партнера группы инвесткомпаний "Да Винчи Капитал" Олега Железко, они уже в течение года ведут активные переговоры с рядом государственных инвестиционных фондов, в частности из Ближневосточного региона. "В принципе наши предложения им интересны, но они очень медленно принимают решения, - заявил Олег Железко. - Мы предлагаем им инвестировать средства в наши действующие и новые фонды Private Equity в объеме от 50 млн. до 1 млрд. долл., и думаю, в следующем году можно ожидать положительных решений". По словам г-на Железко, ближневосточные госфонды проявляют интерес к российским инфраструктурным проектам, банкам, страховым компаниям, пищевой промышленности, а также электроэнергетике.

В связи с этим, как считает гендиректор УК "Уралсиб - Управление капиталом" Салават Халилов, сейчас очень важно понять, какие требования государственные инвестфонды предъявляют к объектам инвестиций и что они хотят получить взамен.

Игорь Пылаев, РБК daily

НЕ ДО РЕЗЕРВОВ

Ресурсы ЦБ будут дороже обходиться банкам. Так, ставка по сделкам "валютный своп" (рублевая часть, продажа валюты с последующим обратным выкупом) сроком на один день увеличена с 8% до 10% годовых.

ЦБ также сообщил, что по его депозитным операциям, проводимым на стандартных условиях "tom-next", "spot/next", "до востребования", ставка установлена в размере 4,25% годовых; на стандартных условиях "1 week", "spot/1week" - в размере 4,75% годовых. Минимальная ставка по операциям прямого репо на срок 90 дней составит

8,5% годовых. Раньше ЦБ не практиковал репо на такие сроки. По крайней мере, на сайте ЦБ нет информации о таких аукционах. Кредиты на месяц, обеспеченные активами, будут стоить банкам 9% годовых (ранее 9,5%).

Повышение ставок по сделкам "валютный своп" - логичная мера для борьбы со спекулянтами, играющими против рубля, считает директор департамента операций на финансовых рынках Номосбанка Василий Федоров. Таких сделок сейчас много, и Центробанку в последнее время приходится поддерживать курс рубля продажей валюты. Спрос на рубль в связи с этим тоже не уменьшится,

что может вызвать рост ставок МБК, ожидает он.

Елена Хуторных, Ведомости



Варданын поручился за "Сколково"

Сбербанк сообщил о том, что предоставил московской школе управления "Сколково" кредит в размере 245 млн. долл. сроком на десять лет.

Кредитная ставка не разглашается. В течение первых двух лет школа вправе погашать лишь проценты.

В списке учредителей: "Русский стандарт", "Итера", "Первый чешско-российский банк", "Северсталь", ГНК-ВР, ГУМ, "Тройка диалог", Sun Group, а также Александр Абрамов ("Евраз"), Роман Абрамович, Рубен Варданын, Валентин Завадников (член Совета Федерации), Леонид Меламед ("Роснано"), Леонид Михельсон ("Новатэк"), Константин Николаев ("Н-транс"), Сергей Попов (МДМ) и Андрей Раппопорт (РАО "ЕЭС России").

Обеспечением по кредиту выступает земля, строящиеся здания и поручительство двух учредителей школы: председателя совета директоров "Тройки диалог" Рубена Варданына и председателя правления "Новатэка" Леонида Михельсона, рассказал Варданын.

Михельсон подтвердил через представителя, что выступил поручителем по кредиту как частное лицо. От дальнейших комментариев он отказался.

По информации Сбербанка, привлеченные средства будут использованы на строительство и развитие школы "Сколково". В частности, сейчас строится кампус школы, открытие которого запланировано на осень 2009 года. Общий объем инвестиционного проекта оценивается в 500 млн. долл. Как заявил Рубен Варданын, "в связи с тем, что школа - венчурный проект, при заключении кредитного договора я как частное лицо выступил поручителем заемщика". Обеспечением поручительства, по словам г-на Варданына, является часть акций компании "Финансовый брокер "Тройка Диалог". "Если планы по расширению числа учредителей школы, которые предусматриваются в бизнес-плане, осуществить не удастся, то лично я буду обязан участвовать в погашении кредита", - заявил Рубен Варданын. Также одним из поручителей школы выступил председатель правления НОВАТЭКа Леонид Михельсон. Однако отметим, что основной частью залогового обеспечения кредита являются активы школы "Сколково" - 25 га земли.



Член центрального совета партии "Справедливая Россия" Алексей Митрофанов выдвинул свою версию кредитования школы "Сколково" Сбербанком. "Возможно, школа - лишь предлог, - размышляет Алексей Митрофанов. - Ведь недавно весь рынок говорил о том, что Рубен Варданын якобы заложил свой пакет акций ГК "Тройка Диалог" в размере до одного миллиарда долларов в Сбербанке на финансирование школы "Сколково". Но из-за падения фондового рынка у него возникли проблемы с рефинансированием этого кредита". Поэтому, считает Алексей Митрофанов, нельзя исключать того, что решение о выделении Сбербанком кредита "Сколково" является скрытой финансовой поддержкой Рубена Варданына.

Сам г-н Варданын опроверг эту информацию, заявив, что он никогда не брал кредитов у Сбербанка, тем более на развитие школы "Сколково": "До сегодняшнего дня ни ГК "Тройка Диалог", ни школа "Сколково", ни я лично даже не обращались в Сбербанк за кредитами".

По мнению гендиректора УК "Альфа-Капитал" Михаила Хабарова, в любом случае в условиях финансового кризиса и дефицита ликвидности выделение 245 млн. долл. школе "выглядит смелым решением, ведь за эти деньги сейчас можно купить, например, 15% Магнитогорского металлургического комбината".

Сергей Лаврентьев, РБК daily

БАНКИ ВЕРЯТ МЕЛЬНИЧЕНКО

Принадлежащий Андрею Мельниченко агрохимический холдинг "Еврохим" получил от консорциума западных банков синдицированный кредит на сумму 1,5 млрд. долл. под ставку LIBOR+1,8% на 4 года.

Деньги компании предоставят банки ABN AMRO, ING, Barclays, BNP Paribas, Bayerische Hypo- und Vereinsbank и другие. Полученные средства "Еврохим" направит на рефинансирование задолженности, реализацию инвестпрограмм, пополнение оборотного капитала и общекорпоративные цели.

В основном сделки распадаются скорее по инициативе банкиров, которые не набирают спрос, отмечает аналитик МДМ-

банка Михаил Галкин. "Многим крупным российским компаниям приходится менять как условия кредитования (в сторону повышения ставок), так и объемы займов", - говорит эксперт. К примеру, "ВымпелКом", намеревавшийся привлечь трехлетний синдицированный кредит на сумму 1 млрд. долл., сейчас, по информации из банковских кругов, снизил его объем до 500-600 млн. евро. А "Северсталь" (имеющая такой же рейтинг Standard & Poor's, что и "Еврохим", - ВВ) вопреки ранним планам привлечь 1,5-2 млрд. долл. одолжила у синдиката банков только 1,2 млрд. долл. под LIBOR+2,35% годовых.

Впрочем, синдицированные кредиты - по большей части закрытые клубные сделки, добавляет Егор Федоров. "И хотя ставки и объявляются публично, отмечается рост скрытых платежей, таких как комиссия за сделку (от 2,0%), компенсация за срыв сделки и т.д., что удорожает кредиты", - говорит он. Однако эксперты отмечают, что сделка "Еврохима" может стать позитивным сигналом не только для самой компании. По словам замглавы Министерства промышленности и торговли Дениса Мантурова, она доказывает, что у российских компаний отрасли есть запас устойчивости и высокая репутация. Чиновник надеется, что этому примеру последуют и другие иностранные организации.

Даниил Шабашов, РБК daily

Кредиты не дадут

Глобальный кредитный кризис вдвое снизит рост кредитования в мире: до 7% к концу 2008 г. и до 5% - в 2009 г., говорится в отчете Fitch Ratings "Системные риски в банковском секторе".

Основным движущим фактором мировых кредитных неурядиц остается растущее недоверие, в первую очередь, на межбанковском рынке. Как следствие, за последний месяц возросло число дефолтов и поглощений в банковском секторе стран с развитой экономикой. По мнению аналитиков Fitch, данный фактор отчасти объясняет проблемы с ликвидностью на ряде развивающихся рынков. Трудности будут нарастать по мере того, как доступ к внешним кредитам будет более сложным и дорогостоящим. Fitch прогнозирует резкое замедление роста кредитования в развивающихся странах Европы и Латинской Америке. А вот на Ближнем Востоке, в Африке и Азии замедление темпов роста будет менее значительным.

Рекапитализация европейских и американских банков дала приток свежих сил кредитным организациям, но экономики ЕС и США слишком сильно зависят от объемов заемных средств, поэтому в 2009 году вопрос пополнения капитала будет по-прежнему стоять остро, уверен экономист аналитического агентства Global Insight Ян Рэндолф. "Потери в банковском секторе усугубятся по мере того, как экономики станут погружаться в рецессию, - сказал эксперт. - Важно дать банкам деньги, чтобы они смогли снова кредитовать. Правительства поддержат рынок, но не всех его участников, поэтому дефолтов не избежать, и кредитов больше не станет".

Положение России выглядит неплохо за счет хороших государственного баланса и ликвидности, но у нее особые проблемы. По оценкам Fitch, в следующем году российским банкам и компаниям предстоят выплаты по обязательствам в размере около 80 млрд. долл. По оценкам ЦБ РФ, общие выплаты по иностранной задолженности в четвертом квартале этого года составят около 40 млрд. долл. Ее рефинансирование на международных рынках капитала будет сложной задачей, а помощь ЦБ РФ приведет к снижению золотовалютных резервов страны до 440 млрд. долл. к концу 2009 года, полагает Fitch. Тем не менее ухудшение будет временным, что позволит России сохранить нынешний суверенный рейтинг на уровне BBB+.

По мнению экономиста инвестиционного банка "Траст" Евгения Надоршина, кредитный кризис в России будет не таким острым, как в Европе и США. "У нас нет таких проблем с активами, как, например, в США. Активы многих компаний и банков неплохие, - сказал он. - Количество дефолтов в корпоративном секторе, среди предприятий первого эшелона, судя по всему, гораздо ниже, чем предполагали первые пессимистичные прогнозы".

Вместе с тем директор управления по работе с частным капиталом Credit Suisse Алекс Родзянко признал, что и Россию проблемы не обойдут стороной. "То, что кредитование будет замедляться, видно уже сейчас", - сказал эксперт. По данным ЦБ, за восемь месяцев с начала года активы российской банковской системы увеличились на 28%, до 24 трлн. руб., объем кредитов по корпоративному сектору вырос на 30,7%, до 11,8 трлн. руб., однако во втором полугодии ситуация изменится в худшую сторо-



ну. "Да, в первом полугодии был рывок, а сейчас у большинства банков будет снижение темпов. Во втором полугодии возможна совсем жесткая ситуация, нулевой рост, - сказал председатель совета директоров МДМ-банка Олег Вьюгин. - Пока неизвестно, насколько увеличится рефинансирование в ЦБ, но если в следующем году прирост составит 10%, это будет очень хорошим результатом".

Соруководитель аналитического департамента Deutsche Bank в России Ярослав Лисоволик считает, что нельзя говорить о массовом падении реального кредитования в России, хотя оно и будет существенным. Основная доля кредитования придется на крупные банки, такие как Сбербанк и ВТБ, поскольку к ним также перетекут и депозиты от менее крупных банков. "При этом ресурсов у крупных банков вполне хватит, если учесть еще и помощь государства", - сказал г-н Лисоволик.

Директор Центра экономических исследований МФПА Сергей Моисеев отметил, что на сегодняшний день кредитный портфель составляет порядка 75% от всех активов банков. "В прошлом году активы выросли на 44%, а в этом году, думаю, прирост составит порядка 30%, что говорит о сокращении роста кредитов", - сказал эксперт. Однако меры, которые принимают власти РФ по поддержке экономики, в части по предоставлению ЦБ банкам субординированных кредитов, могут приостановить сокращение роста кредитования. "Если меры будут приняты достаточно оперативно, не исключено, что рост кредитования останется на прежнем уровне, в худшем несколько сократится, но не настолько сильно, как прогнозирует Fitch", - полагает г-н Моисеев.

Татьяна Воронова, Ведомости

Не успели начать

Группа "Разгуляй" замораживает инвестпроекты на 5 млрд. руб., сообщил ее президент и совладелец Игорь Потапенко. Другие агрохолдинги тоже отказываются от новых проектов и покупок из-за проблем с финансированием.



М"Мы предполагали строительство пяти элеваторов, но пока этого делать не будем, так как нет денег", - заявил Потапенко. Реконструкция и модернизация будут проведены на четырех сахарных заводах вместо запланированных 10. Кроме того, группа воздержится от участия в проектах строительства глубоководных зерновых терминалов в Новороссийске или Туапсе ("Разгуляй" хотел принять в них участие). О каких именно элеваторах и заводах идет речь, Потапенко не сообщил. Будут ли реализованы планы по выкупу земель ("Разгуляй" собирался вложить в это 14 млрд. руб. в течение двух лет), он не уточнил.

Коллеги "Разгуляя" по агросектору тоже сокращают инвестпрограммы. "700-800 млн. руб. мы планировали потратить на реконструкцию птицеводческих предприятий, были планы по покупке активов, в том числе земельных. Слава богу, не успели ничего начать", - говорит Александр Петров, гендиректор ОАО "АПК ОГО". "ЮТС-агропродукт" отказалась от покупки 50000 га, рассказал гендиректор Эдуард Курочкин: компания договорилась о выделении \$50 млн. кредитных средств, но банки в последний момент отказали в финансировании.

Инвестпроекты в основном продолжают те агрохолдинги, которые успели аккумулировать средства до кризиса, отмечает исполнительный директор "Совэкона" Андрей Сизов. В стадии рассмотрения находится инвестпрограмма группы "Черкизово", но по ней кардинальных изменений не ожидается, заверяет руководитель управления по связям с общественностью компании Мария Грачева. Аграрное производство и сельхозпереработка требуют длинных денег, поскольку операционный цикл в этих секторах составляет до одного года, но сейчас банки практически прекратили кредитование сектора АПК, говорят эксперты.

По оценке заместителя министра сельского хозяйства России Андрея Слепнева, за I полугодие 2008 года было выдано сельхозкредитов на 514 млрд. руб., а к концу года эта цифра может составить 650-660 млрд. руб. Однако в связи со сложной ситуацией на финансовых рынках темпы кредитования на последующие годы могут быть пересмотрены, считает чиновник. В то же время он отмечает, что удалось достигнуть понимания между банковским и аграрным секторами о неснижении объемов кредитования по сравнению с предыдущими годами и продолжении финансирования уже начатых инвестпроектов. Сформирована рабочая группа совместно со Сбербанком, Россельхозбанком, Внешэкономбанком, Внешторгбанком, Газпромбанком и МДМ-банком, которая определит объем кредитования на будущий год, а также обсудит вопросы определения лимитов кредитования по регионам и отраслям, сообщил чиновник.

Инвестиционная политика сельхозпредприятий будет формироваться в зависимости от кредитных условий, которые предложат банки в период кризиса, говорят аграрии. Нормальное функционирование, а тем более развитие сельского хозяйства напрямую зависит от доступности кредита и отлаженности механизма кредитования, уверен гендиректор "Русагро" Юрий Костюк.

Софья Корепанова, Ведомости

ИНВЕСТИЦИИ В PRIVATE EQUITY РАСТУТ

Увеличить объем инвестиций в фонды private equity намерены еще 2 компании. Фонд Icon Private Equity намерен увеличить портфель инвестфонда на 250-300 млн. долл. до конца 2008 года. Компания Svarog Capital Advisors сообщила о том, что весной 2009 года собирается приступить к формированию нового фонда, объем которого может составить около 600 млн. долл.

По словам главы фонда Icon Private Equity Кирилла Дмитриева, объем активов фонда составит около 1,3 млрд. руб. Партнер Svarog Capital Advisors (быв-

шая Renova Capital Advisors) Олег Царьков также сообщил, что объем портфеля нового фонда private equity будет почти в 2 раза больше существующего Russian Retail Growth Fund, активы которого составляют 300 млн. долл. "О том, бумаги каких компаний будут в портфеле фонда, говорить пока сложно", - отметил Олег Царьков. По его словам, ситуация в стране и в отдельных компаниях меняется очень быстро. "Мы дождемся весны и уже тогда будем адаптировать стратегию под конкретную рыночную конъюнктуру", - заявил г-н Царьков.

"К концу года на рынке окажется много компаний, которые будут очень заинтересованы в привлечении инвестиций со стороны фондов private equity, только чтобы избежать дефолта", - заявил соруководитель департамента прямых инвестиций УК "Уралсиб" Дмитрий Хан. По его словам, в число таких компаний попадет большинство тех, у которых погашение по облигационным займам намечено на конец 2008 года. Отметим, что о планах увеличить инвестиции в private equity недавно сообщили компании Russia Partners, УК "Уралсиб", UFG Asset Management, Da Vinci Capital.

Сергей Лаврентьев, РБК daily

Инвестировать в Россию?

Хайнрих Вайсс, глава крупнейшего немецкого семейного предприятия SMS Demag, специализирующегося на машиностроении, глава российско-немецкой Торговой палаты, рекомендует немецким фирмам именно сейчас вкладывать свои капиталы в российскую экономику.

Обосновывая свои рекомендации, он отметил далее мощный рост российской экономики, значительные потребности в расширении инфраструктуры, транспортных магистралей и создание товаров инвестиционного спроса. Он подчеркнул, что заводы строит в России не только автоконцерн Volkswagen, но и производители немецкой сельскохозяйственной техники.

Мнение Вайсса поддерживает Хартмут Медорн, глава немецкого железнодорожного гиганта Deutsche Bahn. Как известно, в планах немецких железнодорожников было выйти в конце октября на биржу. По его мнению, нынешний мировой финансовый кризис ничего не изменил, и это в основном благодаря бизнесу в России. Об этом Медорн проинформировал журналистов на традиционном российско-германском форуме в Санкт-Петербурге. Одновременно он подтвердил наличие у Deutsche Bahn амбициозных планов в России. Причем речь идет в том числе и о перекрестном участии в капитале "Российских железных дорог", которые рассматриваются немцами как потенциальный инвестор. Медорн предполагал, что в конце октября россияне приобретут не менее 5% акций немецкого железнодорожного монополиста. Сейчас IPO все-таки перенесено.

Еще большие возможности предлагают иностранным инвесторам энергопроекты на российском Дальнем Востоке. На круглом столе "Развитие ТЭК как условие эффективного развития Востока России" участникам III Дальневосточного международного экономического форума в начале октября были приведены следующие потребности региона в инвестициях только в энергетику. Из 190 млрд. руб. - общего объема капитальных вложений дальневосточного энергохолдинга до 2013 года - объекты на сумму почти в 120 млрд. руб. будут реализованы, по словам заместителя генерального директора по инвестициям и развитию ОАО "РАО Энергетические системы Востока" Николая Брусникина, через ОАО "Дальневосточная энергетическая управляющая компания" (ОАО "ДВЭУК") - дочернее зависимое общество ОАО "РАО Энергетические системы Востока". При этом ОАО "ДВЭУК" должно стать важнейшим финансово-управленческим инструментом, призванным ускорить привлечение финансовых ресурсов для реализации инвестпроектов холдинга в 2009-2010 годах. Это относится как к проектам, уже указанным в федеральной целевой программе по развитию Дальнего Востока и Забайкалья, так и к тем объектам, которые войдут в откорректированный вариант ФЦП (например, объекты энергообеспечения саммита АТЭС во Владивостоке). Из-за наличия ряда акционеров, которые не заинтересованы в дополни-



тельных эмиссиях в пользу государства, сложнокупаемые, носящие социальный характер, имеющие дефицит проектов, отметил Брусникин, мы планируем реализовать за счет привлечения средств федерального бюджета через дополнительную эмиссию акций ОАО "ДВЭУК". Эта компания в последующем сольется с базовой компанией - ОАО "РАО ЭС Востока". По его мнению, существующий дефицит финансирования, составляющий 52% (свыше 99 млрд. руб.) инвестиционной программы, энергохолдинг не может покрыть за счет собственных или заемных средств. Именно это обстоятельство обуславливает интерес к привлечению инвесторов со стороны.

ОАО "РАО ЭС Востока" создано 1 июля 2008 года в результате реорганизации ОАО РАО "ЕЭС России". 52% акций компании принадлежит Российской Федерации. ОАО "РАО ЭС Востока" на момент создания владеет пакетами акций дальневосточных энергокомпаний, таких как: ОАО "ДВЭУК", ОАО "ДЭК", ОАО АК "Якутскэнерго", ОАО "Магаданэнерго", ОАО "Камчатскэнерго", ОАО "Сахалинэнерго", а также ОАО "Передвижная энергетика", ряда энергосбытовых и непрофильных компаний ОАО РАО "ЕЭС России", переданных холдингу по разделительному балансу.

*Борис Николаев,
Независимая газета*

Поставщики не против платежа

Работающие в России зарубежные инвестбанки практически прекратили работу на фондовом и валютном рынках. Некоторые из них готовы заключать сделки лишь с условием предоплаты или предварительной поставки бумаг.



Из-за кризиса объем сделок, заключаемых вне биржи, существенно сократился. По данным РТС, в октябре ежедневно было в среднем сделок с акциями на 10 млрд. руб., тогда как в сентябре - на 30 млрд. руб. С облигациями в октябре было в среднем сделок на 1,2 млрд. руб. в день, тогда как в сентябре - почти на 3 млрд. руб. На ММВБ объемы внебиржевых торгов акциями также снизились: в сентябре объем был 1,9 млрд. руб. по акциям в день, а в октябре - 760 млн. руб. Объем торгов облигациями остался на уровне около 1 млрд. руб. Многие "дочки" иностранных банков практически не проводят операций с российскими контрагентами и друг с другом, рассказывает менеджер банка с госучастием. "Зайдите в любой иностранный банк - в шесть вечера трейдинг пустой", - предлагает он, добавляя, что больше всего "порезаны" лимиты, связанные с кредитованием. "Так и есть", - подтверждает источник в российском офисе Merrill Lynch. "Мы сейчас не кредитруем и сами ничего не берем, на всех лимиты закрыли", - говорит источник в российском офисе другого американского инвестбанка. Торговые лимиты остались - российские инвестбанки с иностранными торгуют, говорит источник в российском инвестбанке.

Часть банков готовы работать на условиях предоплаты или предварительной поставки бумаг - в частности, Citibank и Goldman Sachs, рассказывают банкиры. До кризиса участники рынка использовали формулу "поставка против платежа", говорят несколько сотрудников российских и зарубежных банков. Теперь контрагенты не доверяют друг другу.

"Из местных нерезидентов с нами по форексным и депозитным линиям работают JPMorgan Chase, Commerzbank, Credit Suisse, Natixis, Intesa и UBS, - сказал менеджер "дочки" европейского банка. - Закрыли линии Deutsche Bank, Dresdner Bank, Unicredit, ING. Кроме того, почти все поза-

крывали форвардные линии - дальше спота (на три дня) ничего делать не готовы".

"ING и Deutsche Bank ушли, работают Dresdner Bank, Citi, Unicredit, Natixis, West LB и Societe Generale", - говорит руководитель казначейства российского инвестбанка. Казначей российского банка из топ-30 уточняет, что Deutsche Bank сейчас работает только по предоплате по операциям купли-продажи валюты. Источника Deutsche Bank утверждает, что совсем банк операции не приостанавливал. Он существенно сократил число контрагентов, с которыми работал на прежних условиях: без предоплаты, с небольшим залогом и т. п.

"Юникредит груп" прекратила торговать "с несколькими российскими контрагентами", заявила директор по корпоративным коммуникациям "Юникредит груп" Вероника Риф. "Банки больше не хотят брать на себя риск местных контрагентов", - добавляет менеджер одного из американских банков.

Представители Dresdner Bank, Citi, Deutsche Bank, Merrill Lynch, Goldman Sachs и ING Bank от комментариев отказались. Источники в UBS говорят, что банк работает на российском рынке с несколькими десятками контрагентов. JPMorgan Chase также поддерживает отношения с российскими контрагентами. Это ему позволяет стабильная ситуация в глобальном банке, говорит источник UBS.

Анна Бараулина, Ведомости

БОЛЬШИНСТВО ОЦЕНОК КОМПАНИЙ НЕАДЕКВАТНО

Начальник управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций Райффайзенбанка Никита Патрахин рассказал о том, как сегодня финансируются российские компании.

По мнению Никиты Патрахины, кризис затронет все российские компании. Дело не в том, что у банков закончились деньги. Проблема в том, что накопилась критическая масса плохих кредитов, и банки сейчас это осознают и стараются ограничить выдачу новых займов. А дальше все развивается по спирали: из-за недоступ-

ности банковских кредитов компании задерживают оплату поставщикам, те в свою очередь стараются придержать деньги и отсрочить оплату своих поставщиков, банки, видя это, начинают ограничивать кредитование и хороших заемщиков и так далее. В результате участниками кризиса становятся все без исключения... Все банки и все компании государству спасти не удастся, но, похоже, оно к этому и не стремится и в принципе не должно этого делать. Что будет с остальными, зависит от конкретной ситуации. Есть бизнесы более устойчивые к кризису,

есть менее устойчивые. Есть компании, которые готовились к текущей ситуации, есть те, для которых кризис оказался полной неожиданностью. Соответственно, вопрос исполнения обязательств скорее зависит от правильности бизнес-модели компании, эффективности ее менеджмента и акционеров... Есть компании, которые могут даже в текущих условиях привлекать деньги, некоторые договариваются о реструктуризации и прочее. Безусловно, будут и те, которые не просто готовились к кризису, но еще и с выгодой воспользуются ситуацией.

*Игорь Орлов,
Коммерсантъ*

В банк развития выстроилась очередь

Председатель госкорпорации "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" Владимир Дмитриев сообщил, что на ближайшем заседании наблюдательного совета будет рассмотрено 10 заявок от компаний сырьевого и нефтеперерабатывающего секторов на рефинансирование их внешних долгов.

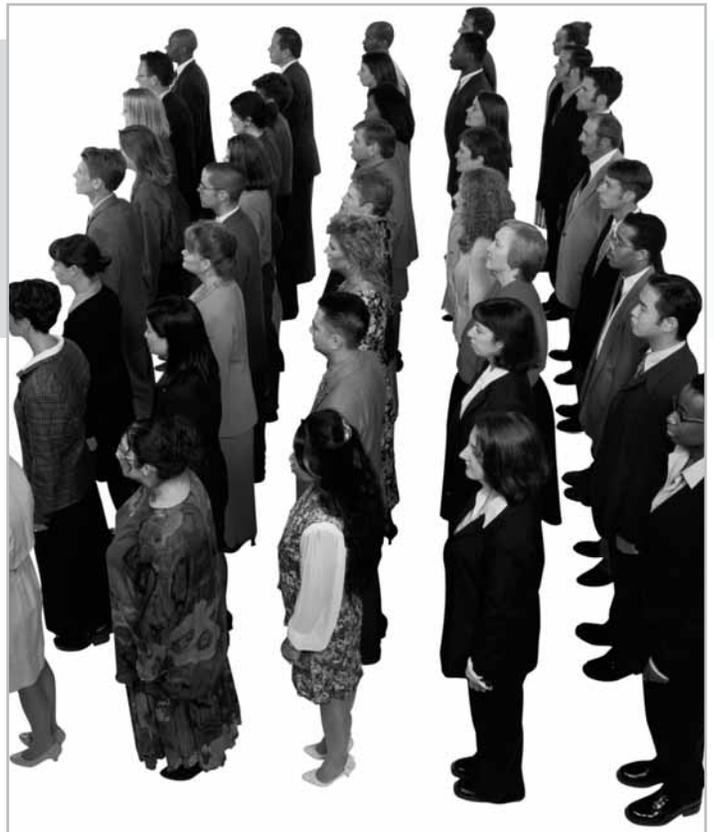
Наблюдательный совет Банка развития утвердил 13 октября порядок своего участия в поддержке финансовой системы: максимальный объем средств, выделяемых компании, не должен превышать 2,5 млрд. долл., а минимальный - 100 млн. долл. Кроме того, если компания является акционерным обществом, ее владельцам придется самим привлекать софинансирование и тем самым делить риски с государством.

Владимир Дмитриев заявил, что объем заявок от компаний и банков на рефинансирование их внешних долгов приблизился к 100 млрд. долл.: просьб на 64 млрд. долл. поступило от банков и порядка 33 млрд. долл. - от компаний сырьевого и перерабатывающего секторов. Между тем Банку развития на эти цели выделено всего 50 млрд. долл. По словам г-на Дмитриева, в ближайшее время наблюдательный совет госкорпорации рассмотрит первые десять заявок от компаний, представляющих реальный сектор экономики.

По мнению директора департамента исследований долговых рынков банка "Траст" Алексея Демкина, очевидно, что одним из первых претендентов на получение кредита от Банка развития станет ВТБ, поскольку ранее его президент Андрей Костин публично заявлял о желании перекредитоваться в объеме 2,4 млрд. долл. "Других претендентов на получение кредита от Банка развития вычислить сложно, так как по условиям госкорпорации на финансовую поддержку вправе рассчитывать те предприятия, которые, в частности, привлекали кредиты на реализацию крупных инвестпроектов на территории России или на приобретение активов, приводящих к существенному расширению деятельности заемщика в нашей стране, - пояснил Алексей Демкин. - Понять же, на какие реально цели привлекались средства, пока не представляется возможным, поскольку такая информация эмитентами, как правило, не раскрывалась". Аркадий Дворкович уточнил, что на господдержку смогут рассчитывать аптечные и розничные сети, а также компании машиностроительного сектора и лизинговые компании, специализирующиеся на лизинге автомобильной и авиационной техники.

Оказать поддержку реальному сектору российской экономики намерен Оргрэсбанк. По словам источника, близкого к Оргрэсбанку, до конца года эта кредитная организация не прочь увеличить свой кредитный портфель до 1 млрд. долл. Как пояснили в Оргрэсбанке, до конца года банк планирует увеличить объем кредитования корпоративных клиентов за счет средств, предоставленных материнской компанией - Nordea, и источников, привлеченных банком на внутреннем рынке. "В числе отраслей, которые интересуют банк, телекомы, электроэнергетика, металлургия и нефтегазовый сектор", - сказали в Оргрэсбанке.

"Банки брали краткосрочные займы - на 1-2 года - еще до начала первой стадии мирового финансового кризиса.



Погашать эти кредиты в объеме примерно 50 миллиардов долларов им придется уже в ближайшее время. Корпоративные кредиты привлекались на более длительный срок - до 5 лет", - говорит главный экономист "Уралсиба" Владимир Тихомиров. По его словам, деньги, привлеченные на западных финансовых рынках, банки направляли в реальный сектор экономики, они шли в розницу для кредитования малого и среднего бизнеса, в ипотеку.

В итоге правительству придется выбирать, какие из этих банков следует спасать. В связи с чем Тихомиров не исключил, что ситуация может быть использована для зачистки банковской системы. "Процесс консолидации будет происходить в том числе среди банков, входящих в первую двадцатку-тридцатку", - уверен эксперт. По его мнению, государство, отказав части просителей в финансовой помощи, тем самым поставит потенциальных банкротов перед необходимостью привлечения других акционеров, у которых есть средства для погашения внешних долгов.

Научный руководитель Института проблем глобализации Михаил Делягин, в свою очередь, считает, что выделенных из валютных госрезервов 50 млрд. долл. не хватит и правительству придется существенно увеличить размеры помощи. Такой шаг, убежден экономист, будет ошибкой. "Спасать банки должен Центробанк. Бюджет спасать банки не должен. Его функция - поддержка реального сектора экономики, и именно туда следует направлять финансовую помощь", - говорит Делягин. Однако принципиально важно, чтобы были приняты жесткие правила, а сегодня вместо них у руководителей в головах настоящая каша, "причем коррупционная". И уже очевидно, что четких правил игры не будет. Попытки правительства спасти ведущие банки грозят нам ускоренным сокращением золотовалютных резервов и девальвацией рубля, утверждает эксперт.

Игорь Пылаев, РБК daily

Банки протестировали деньги ЦБ

ЦБ предоставил банкам первые беззалоговые кредиты. В рамках аукциона по предоставлению необеспеченных кредитов банки привлекли 387,7 млрд. руб. из максимального объема 700 млрд. руб., установленного Банком России. Средства предоставлены на пять недель, до 24 ноября.

Условия предоставления кредитов и лимиты, в пределах которых ЦБ готов был кредитовать банки, стали известны только в ходе аукциона. По словам участников рынка, к аукциону на ММВБ было допущено 105 банков. 383 млрд. руб. получили более 80 банков, заявил первый вице-премьер Игорь Шувалов. Всего в рамках аукциона было распределено 387,7 млрд. руб. Как сообщили представители банков, участвовавших в аукционе, банки с наивысшим рейтингом могли получить кредит в размере 1,2 капитала, средним - равный капиталу и с минимально допустимым рейтингом - с коэффициентом 0,8 к капиталу.

Официально разброс ставок не разглашается, известны лишь минимальная ставка (8,5% годовых) и средневзвешенная (9,89% годовых), которая сложилась в ходе аукциона. По словам банкиров, крупные банки делали заявки по минимально возможной ставке. "Мы принимали участие в аукционе, но привлекли небольшую сумму, поскольку серьезной потребности в средствах не испытываем", - сообщили в ВТБ, отметив, что средства (объем в банке уточнить отказались) будут использованы на финансирование основной деятельности. В департаменте общественных связей Газпромбанка заявили, что банк участвовал в аукционе, но денег взял "немного". В Номос-банке сообщили, что привлекли небольшой объем средств, чтобы опробовать систему. "Излишек средств мы планируем разместить на рынке межбанковского кредитования", - отметил вице-президент Номос-банка Василий Федоров. По словам одного из банкиров, практически никто из банков не воспользовался выделенным лимитом в полном объеме. "В основном привлекались суммы от 500 млн. до 2 млрд. руб.", - пояснил собеседник.

"Крупные банки пополняют запас ликвидности за счет депозитных аукционов Минфина, а также на рынке межбанковского кредитования", - отмечает аналитик "Уралсиба" Денис Порывай. По данным министерства, на депозитах банков уже размещено 860 млрд. руб. при совокупном лимите временно свободных средств бюджета в 1,6 трлн. руб.

О том, что в состоявшемся аукционе активнее участвовали средние банки, свидетельствует достаточно высокая средневзвешенная ставка по кредитам ЦБ, полагает первый зампред СБ Банка Андрей Егоров. Банки, не имеющие доступа к депозитным аукционам, предлагали достаточно высокие ставки на аукционе ЦБ, говорят участники торгов. "Отдельные паникеры говорили, что готовы взять деньги ЦБ под 13% годовых", - рассказал представитель одного из банков-участников аукциона. По словам другого банкира, максимальная ставка, под которую банки привлекали средства, - 20% годовых. По словам дилеров МДМ-банка, утром ставки на рынке межбанковского кредитования для банков первого круга были на уровне 40-50% годовых, что не случилось уже много лет. После проведения аукциона ставки резко снизились - до 4-7%, для заемщиков второго круга - до уровня 10%.

Некоторые банки, у которых до последнего времени были сложности с проведением платежей, получив средства ЦБ, заявили о готовности восстановить работу. Тем не менее, по



словам банкиров, о результатах проведенного аукциона судить пока рано.

"Я думал, спрос будет больше", - удивляется начальник отдела ценных бумаг Инвестторгбанка Олег Тяжелников. Чтобы подготовиться к участию в аукционе, сотрудникам его банка, как и сотрудникам ЦБ, пришлось выходить на работу в выходные. Возможно, лимит был выбран наполовину потому, что банки нуждаются в более длинных деньгах, считает зампред правления "Союза" Алексей Рукавишников. Максимальный срок беззалогового кредитования - шесть месяцев.

"Мы решили опробовать механизм и привлечь сначала минимальный объем - 1 млн. руб.", - говорит директор департамента операций на финансовых рынках банка "Петрокоммерц" Дмитрий Попков.

"Введение аукционов по беззалоговому кредитованию - одна из немногих мер, когда большинство банков действительно чувствуют поддержку государства", - считает председатель совета директоров "Моего банка" Константин Карташов. Его банк, по словам Карташова, острой необходимости в средствах не испытывает, но для проверки механизма аукциона привлек 300 млн. руб.

"Тот факт, что в результате аукциона было востребовано всего чуть более половины предложенных средств, говорит о том, что для тех, кто получил доступ к ресурсам, главным оказался сам факт появления нового института, позволяющего получить средства, - отметил президент Ассоциации российских банков (АРБ) Гарегин Тосунян. - Именно поэтому интерес к этим деньгам оказался довольно низким". Однако рост ставки для Тосуняна оказался фактом обескураживающим. "Изначально говорилось, что должен быть безлимитный аукцион, предотвращающий рост ставок, - заявил президент АРБ. - Поэтому ответ на вопрос о том, почему произошел такой рост, мне лично пока непонятен. Я буду выяснять его в Центробанке". Разумеется, считает Тосунян, срок возврата средств по первому аукциону - 24 ноября - экономике вряд ли поможет, поскольку банки наверняка пустят эти средства на решение наиболее острых проблем, но это был лишь первый шаг, и речь изначально шла о шестимесячных депозитах. То, что деньги резко выросли в цене, по его словам, неправильно и недопустимо.

Елена Пашутинская, Светлана Дементьева, Игорь Орлов, Коммерсантъ

"Система" заложила 0,4% МТС

АФК "Система" сообщила, что заложила 0,4% акций МТС под обеспечение кредита на 35 млн. долл. Срок возврата средств по кредиту - ноябрь 2008 года.

Представитель "Системы" Всеволод Семенцов заявил, что речь идет не о банковском кредите - акции предоставлены под обеспечение внутренних взаиморасчетов в рамках холдинга и были заложены достаточно давно.

Рыночная стоимость 0,4% акций МТС составляла 68 млн. долл. По мнению аналитика ИК "Велес Капитал" Ильи Федотова, если бы речь шла о залоге под банковский кредит, условия можно было бы назвать невыгодными для АФК: "Компании прибегают к кредитованию под залог своих акций в крайнем случае, когда нет никакой другой возможности занять средства. В ситуациях, когда компания закладывает акции с целью обеспечения кредита, дисконт может составлять до 50% от общей стоимости пакета". Всеволод Семенцов подчеркивает, что "Система" не планирует закладывать акции МТС для обеспечения внешних кредитов.

АФК "Система" сообщила, что во втором и третьем кварталах должна погасить долги на 1,37 млрд. и 304 млн. долл. соответственно.

Стоимость 0,4% акций МТС (это 16 млн. ADR) - \$76 млн., т.е. вдвое больше, чем сумма кредита, говорит аналитик Альфа-банка Иван Шувалов. Обычное обеспечение по кредиту, по его словам, составляет половину его стоимости. По мнению Шувалова, это мизерный кредит для холдинга: даже если по нему наступит дефолт, на финансовое положение "Системы" и на акции МТС это никак не повлияет.

Всего совокупный консолидированный долг АФК "Система" в конце II квартала 2008 г. составил \$9,5 млрд., сообщил старший вице-президент корпорации Алексей Буянов. Основная часть задолженности (46%, или \$3,1 млрд.) приходится на телекоммуникационные "дочки", 26% - на корпоративный центр, 11% - на "Система-галс", по 7% - на "Ситроникс" и Московский банк реконструкции и развития. С IV квартала 2008 г. по III квартал 2009 г. включительно телекоммуникационным "дочкам" предстоит погасить \$1,11 млрд., в том числе МТС - \$987 млн.

АФК планирует сократить CAPEX в четвертом квартале более чем на 30%, заявил президент холдинга Леонид Меламед. При этом капвложения непубличных активов планируются сократить на 50%. Серьезные снижения коснутся в первую очередь МБРР и "Системы Массмедиа" - их CAPEX уменьшится на 81 и 83% соответственно.

Займы будут погашаться за счет собственных средств и за счет рефинансирования, говорит президент АФК Леонид Меламед. Он считает, что с рефинансированием проблем не возникнет. По его словам, у "Системы" в отличие от многих других компаний заложено совсем не много активов - помимо 0,4% МТС это бумаги "Система-галс", башкирских нефтяных компаний (под кредиты ВТБ) и 25% плюс 1 акция "Связинвеста" (под кредит Сбербанка). Все остальные активы АФК, включая МТС и "Комстар-ОТС", остаются в ее полной собственности, подчеркивает Меламед. Кроме того, добавляет



он, у "Системы" хорошая кредитная история и сильные финансовые позиции: по итогам 2008 г. "Система" планирует достичь всех запланированных финансовых показателей, в частности увеличить выручку.

Аналитик МДМ-банка Михаил Галкин считает, что у "Системы" велики шансы успешно рефинансировать долги. "Их консолидированная долговая нагрузка не слишком высока, кроме того, их основные активы - телекоммуникационные, а бизнес компаний этого сектора не должен серьезно пострадать из-за кризиса", - подчеркивает Галкин.

АФК "Система", как и любая другая коммерческая структура, не обладает иммунитетом против масштабной финансовой турбулентности, признался президент холдинга Леонид Меламед на конференц-звонке "Системы" с инвесторами и аналитиками. "Система" разрабатывает сценарии развития в этот период. АФК останется верна своему фокусу на потребительском секторе, включая телекоммуникации. Руководство "Системы" уверено в достижении ключевых показателей эффективности по итогам года. По мнению г-на Меламеда, в нестабильной рыночной ситуации возможны краткосрочные изменения в потребительском спросе. Однако в долгосрочной перспективе потребительский сектор экономики будет расти, надеются в АФК. "Система" будет придерживаться консервативной политики по обслуживанию долга. При этом график погашения кредитов как телекоммуникационных, так и других активов остается под контролем, подчеркнул г-н Меламед.

Антон Бураск, РБК daily

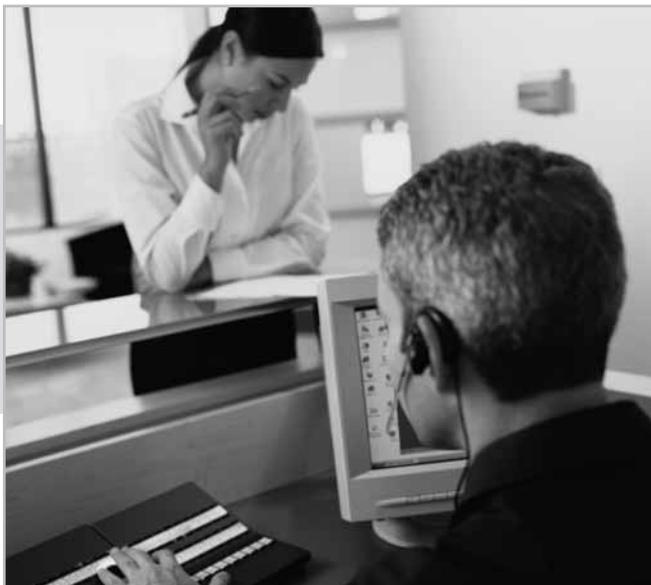
Кредит под залог кредита

Центробанк РФ внес очередные "антикризисные" изменения в собственные правила. Их суть сводится к значительному расширению возможностей банков получить займы со стороны ЦБ под залог так называемых нерыночных активов - кредитов организациям.

Раньше банки рефинансировались только под залог имеющихся у финансового института кредитов для акционерных обществ. Причем эти АО не должны были являться субъектами малого и среднего бизнеса и могли работать лишь в некоторых отраслях - например, добыче полезных ископаемых, или в обрабатывающей промышленности. Теперь банки могут рассчитывать на рефинансирование под залог прав требований по кредитам государственным унитарным предприятиям (ГУП), предприятиям сельского хозяйства, рыболовства, торговли и других отраслей. При этом все они могут являться субъектами среднего бизнеса.

По словам Алексея Улюкаева, за последний месяц, когда банки начали испытывать серьезный дефицит денег, их интерес к рефинансированию значительно вырос. Десятки из них уже заключили генеральные соглашения с ЦБ. А принятые изменения должны существенно увеличить объемы предоставленных Центробанком средств. "Это десятки, может быть, даже сотни миллиардов рублей", - подчеркнул г-н Улюкаев.

"Мера ЦБ как нельзя кстати. Риск остановки всей банковской системы весьма высок, банки нуждаются в деньгах, - рассказала аналитик банковского сектора агентства "Рус-Рейтинг" Виктория Белозерова. - Но речь должна идти о сотнях миллионов рублей в расчете на средний российский банк. Небольшие суммы ситуацию не спасут, их используют лишь для затыкания дыр, решения проблем с ликвидностью". По словам специалиста, сейчас важно снова запустить банковскую систему, дать банкам возможность кредитовать реальный сектор. А для этого нужны гигантские денежные вливания. При этом г-жа Белозерова отметила, что Центробанк, рефинансируя банки, может потребовать от них направлять часть средств на новые кредиты предприятиям.



Научный руководитель Института национальной стратегии Никита Кричевский согласился, что решение ЦБ встряхнет "замерзший" банковский сектор. "Интерес банков к рефинансированию будет огромен. Сейчас никто не откажется от возможности получить дополнительные средства. К тому же процентные ставки ЦБ достаточно приемлемые. Думаю, что буквально каждый российский банк направит в Центробанк заявку о возможности рефинансирования. А если учесть, что объем кредитных портфелей банков составляет несколько триллионов рублей, то объем рефинансирования вполне может составить сотни миллиардов", - поведал специалист.

Вместе с тем г-н Кричевский отметил, что выделение этих средств ускорит процесс выхода небольших частных банков из игры. По его словам, больше всего денег получат крупнейшие учреждения. Благодаря дополнительному финансированию "гиганты" смогут переманивать клиентов у более мелких конкурентов и инициировать поглощения небольших финансовых институтов. "Но в любом случае сейчас антикризисная политика властей РФ, равно как и других государств, сводится к одному - раздаче денег. Эта стратегия в ближайшем будущем на время стабилизирует рынки. Но затем у правительств ведущих стран просто кончатся деньги. Тогда наступит обвал, настоящий кризис. Возможно, это произойдет уже через год", - заявил Никита Кричевский.

Андрей Долгих, Новые известия

КИЕВ ПОДВЕЛ "АЛЬФУ"

"Альфа-групп" пришлось досрочно выплатить кредит Credit Suisse на \$750 млн. из-за конфликта с Telenor на Украине.

"Альфа" подписала 27 апреля 2007 г. кредитное соглашение с банком Credit Suisse, по которому могла занять до \$750 млн., говорится в отчете группы за 2007 г. Залог по этому кредиту - весь пакет "Альфы" в крупнейшем украинском GSM-операторе "Киевстар" (43,48%), а срок погашения - май 2009 г. Но уже в марте 2008 г. группа направила Credit Suisse "письмо-отказ", желая досрочно погасить задолженность.

Досрочное погашение связано "со случаями дефолта <...> из-за судебных разбирательств с бывшим акционером "Киевстара", говорится в отчете.

В ноябре 2007 г. оффшор E. C. Ventures оспорил в суде сделку по продаже "Альфе" 23,98% "Сторма" (через эту компанию группа контролирует 43,48% "Киевстара") в 2004 г. По этому иску Печерский суд Киева принял обеспечительные меры, запретив "Сторму" реализовать свои права как акционера "Киевстара".

Credit Suisse согласился не объявлять дефолт по кредиту, подчеркивается в отчетности. 6 мая весь долг и начисленные проценты (\$750 млн. и \$10,637 млн.) были полностью выпла-

чены, а уже в июле "Альфа" договорилась с этим же банком о новом годовом кредите - на \$130 млн. Под этот кредит холдинг заложил свои инвестиции на \$200 млн. в фонде Ramplona FOF I Ltd.

Кроме "Киевстара" в прошлом году "Альфа" заложила весь пакет в другом телекомактиве - "Вымпелкоме" (44%) - под два кредита на \$2 млрд. в Deutsche Bank. Старший вице-президент Altimo (управляет телекоммуникационными активами "Альфы") Кирилл Бабаев отказался от комментариев, отметив, что у "Альфы" невысокий объем внешних заимствований. Представители Credit Suisse не ответили на запрос.

Тимофей Дзядко, Ведомости