

банк

В промышленных масштабах

Растут долги реального сектора банкам

кредитование

Предприятия реального сектора экономики, активно бравшие в последнее десятилетие кредиты на развитие и расширение своего бизнеса, с наступлением кризиса столкнулись с проблемой нехватки средств на исполнение обязательств перед кредиторами. Как оказалось, «антикризисных» денег государства хватало далеко не всем, а механизмы предлагаемых мер поддержки — недостаточно проработаны. Петербургские промышленники решают свои проблемы в одиночку: пытаются договориться с партнерами о реструктуризации долгов.

Существенной поддержки предприятия реального сектора, столкнувшиеся с влиянием кризиса, ждали от государства, которое пообещало ее в конце 2008 года 295 предприятиям, попавшим в государственный список системообразующих компаний. Предполагалось, что антикризисная господдержка может быть оказана как в форме кредитных инструментов, так и в виде госгарантий, субсидирования процентных ставок, реструктуризации налоговой задолженности. Всего государство выделило 325 млрд рублей. Так, в число трех сотен крупнейших производителей России вошли четыре компании, зарегистрированные в Петербурге, — ОАО «Климов», ОАО «Силовые машины», ОАО «Светлана» и ОАО «Кировский завод», а также две компании, располагающие крупными петербургскими активами, — ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» (ОАО «Ижорские заводы») и концерн «Алмаз-



Промышленники в один голос сетуют на нехватку государственной поддержки и финансирования

Антей», владеющий рядом производственных площадок в Петербурге. По мнению Игоря Краевского, наиболее незащищенными стали именно промышленные предприятия (машиностроение), так как они наиболее чувствительны ко всем кризисным явлениям. «При росте экономики — спрос на их продукцию растет в последнюю очередь, а в случае кризиса — падает первым», — поясняет эксперт. Таким образом, промышленники — к примеру, ГАЗ, АвтоВАЗ, Амурский судостроительный завод — первыми остались без средств к существованию, и государству пришлось прийти им на помощь.

Однако крупнейшие «спасательные операции» власти за полгода сводились к выкупу государством пакетов акций крупнейших промышленных предприятия, в частности, автомобильных заводов. «Дочка» Кировского завода, «Металлургический завод „Петросталь“», акку-

мулирующая более полови-

ны денежных потоков всей группы, столкнулась с резким падением потребления металлопродукции со стороны отечественных автомобилестроителей и была одной из последних включена в этот список. ОАО «Кировский завод» ожидает госгарантий для реструктуризации своих долгов в объеме 4,6 млрд рублей. Впрочем, по словам директора по стратегическому развитию и корпоративным вопросам ОАО «Климов» Александра Вознесенского, реальную помощь от государства предприятиям получить не так просто. Механизм получения госгарантий не проработан, и спустя более чем четыре месяца со старта программы ни одно из предприятий не получило помощи. Госкомиссия отказала в выделении 2 млрд рублей на проведение дополнительной эмиссии ОАО «Климов». Общая долговая нагрузка ОАО составляет сегодня около 900 млн рублей. «Кредиты брались на финансирование текущей деятельности ОАО

„Климов“ для реализации производственной программы, — говорит Александр Вознесенский. — В условиях кризиса у нас были определенные сложности со своевременным возвратом средств по двум кредитам — Сбербанка и банка „Санкт-Петербург“. Это было непосредственно связано с основным из наших контрагентов. Но предприятие успешно преодолело все сложности, используя внутренние источники погашения кредита», — сообщил господин Вознесенский. По его словам, компания сейчас кредитруется в ОАО «Северо-Западный банк Сбербанка РФ» под товары в обороте. «Трудностей с получением денег у ОАО „Климов“ нет, но предложенная ОАО „Северо-Западный банк Сбербанка РФ“ процентная ставка в 16% является завышенной. С учетом положительной кредитной истории и финансово-экономических показателей предприятия, процентная ставка банка могла бы быть меньше», — считает менеджер.

Между тем самая трагичная история с возвратом кредитов в реальном секторе Петербурга случилась с «Севкабель-Холдингом». Компания, владеющая почти десятком кабельных заводов по всей России, не может рассчитаться со своими держателями облигаций двух выпусков, с которыми ведет долгие и тяжелые переговоры о реструктуризации. Холдинг предложил реструктуризировать долги в 1,5 млрд и в 2 млрд рублей, после того, как ООО «Севкабель-Финанс» (осуществляет финансовые операции компании) не выплатило этим летом купонные доходы держателям облигаций

третьей и четвертой серий. Компания объяснила просрочки платежей не недостатком денежных средств, а именно тем, что средства, полученные от размещения облигаций обеих серий, были вложены в модернизацию предприятий, срок окупаемости которых еще не истек. Предложенные холдингом условия реструктуризации, аналитики долговых рынков сразу назвали невыгодными держателям бумаг и усомнились в том, что договоренности будут легко достигнуты. В частности, менеджмент «Севкабель-Холдинга» сообщил, что готов начать расплачиваться по долгам лишь с 2011 по 2013 годы и по цене 110% от стоимости номинала. Аналитики считают причиной крайне тяжелого финансового положения компании то, что она слишком интенсивно скупала активы накануне кризиса и привлекала под это большое количество заемных средств. В 2007–2008 годах компания купила значительные доли сразу в трех предприятиях, стремясь нарастить свою долю на рынке. Однако после начала кризиса цены на медь и алюминий упали, равно как и спрос на кабельно-проводниковую продукцию. И холдинг с оборотом 10 млрд рублей оказался неспособным отвечать по обязательствам. Президент и основной владелец компании Геннадий Макаров уже заявил, что в случае если договориться с партнерами не удастся, то компания будет вынуждена объявить себя банкротом.

Старший аналитик УК «Пио-глобал Эссет менеджмент» Игорь Краевский говорит, что для кризиса для многих компаний кредитование

стало основой роста бизнеса. «Характерно, что из-за более дешевых финансовых ресурсов в основном финансирование шло из-за рубежа (напрямую или посредством банков), что наглядно демонстрирует динамику внешнего корпоративного долга. Если в 1998–1999 годах он составлял около \$30 млрд, то к концу 2007 это значение перевалило за \$400 млрд, — отмечает эксперт. — Причем рост долга был непропорционален росту экономики, но после наступления кризиса он практически прекратился». Мировой кризис закрыл все внешние рынки заимствований, а внутренние, из-за денежно-кредитной политики правительства, также не могли покрыть существующий спрос. В реальном секторе экономики возникли проблемы, в том числе возврата кредитных средств. «Спад спроса и сокращение рынков сбыта привели к снижению денежного потока компаний, что мгновенно отразилось на их способности обслуживать свои обязательства, накопленные за предыдущие периоды», — говорит аналитик.

Эксперты отмечают, что спрос на продукцию восстанавливается, постепенно открываются внешние рынки капитала, государство «накачивает» экономику ликвидностью. «Все эти факторы помогут предприятиям восстановиться и продолжать нормально функционировать. Скорее всего до конца года уже не будет ничего слышно о новых банкротствах — компании будут разгребать то, что осталось на „пепелище“ после кризиса», — говорит один из аналитиков.

ИРИНА БЫЧИНА

Тяжелый портфель

тренд

(Окончание. Начало на стр. 18)

По словам госпожи Панченко, смотрели на то, какая возникнет дополнительная нагрузка и по силам ли она клиенту, если появится сложность с рефинансированием в других банках или возрастет курсовая разница. «Результаты нас не разочаровали. Качество подавляющего большинства заемщиков подтвердило результаты той работы, которую банк проводит для одобрения любого лимита, особенно в случае первичного обращения клиента», — говорит она.

По словам Анатолия Макасова из Абсолют Банка, в последнее время банк стал более активно сотрудничать с компаниями, работающими в энергетическом секторе. Ему также интересны предприятия, производящие продукты питания в среднем и низком ценовом сегментах. «На мой взгляд, перспективными компании, которые продают товары повседневного спроса, например, бытовую химию, продукты. Люди как покупали эту продукцию раньше, так и будут покупать. Выручка же в этом сегменте по сравнению с аналогичным периодом прошлого года даже немного увеличилась. Ну и, конечно, интересны для банков компании, которые работают по госаказу», — говорит господин Макасов.

В портфеле МБСП в июле-июле большая часть кредитов пришла в финансирование лизинговых сделок — порядка 32%, на торговые компании — около 26%, на промышленные предприятия — 21%. Как отмечает вице-президент МБСП Максуд Купров, сейчас практически все кредиты МБСП привлекаются заемщиками на пополнение оборотных средств. Впрочем, через лизинговые компании, которые финансирует банк, предприятия получают средства на реализацию проектов, связанных с закупкой оборудования.

Ставки падают

Участники рынка говорят о снижении процентных ставок по кредитам в рублях с начала 2009 года, что стало следствием усиления, предпринимаемых денежным регулятором. По сравнению с началом 2009 года процентные ставки в рублях снизились в среднем на 1,9–2,4%, в долларах — на 3,8–4,3%, в евро — на 4,7–5,2%, отмечает Елена Зулина. Сегодня по годовым кредитам они находятся примерно на уровне 17,5–19% в рублях и 11–12% — в валюте. По мнению Олега Капалкина, начальника управления клиентских операций петербургского филиала АКБ «Ланта-Банк», сегодня уровень ставок по кредитам юридическим лицам упал примерно на 2–3% и составляет в рублях — 18–20%, в валюте — 12–13%.

Причиной снижения ставок стали чрезвычайные меры, предпринимаемые денежным регулятором, однако ставки снизились не столь значительно, как сама ставка рефинансирования ЦБ РФ, отмечает Егор Андриянов из BSGV. С конца 2008 года учетная ставка снизилась с 13% до 10,75%. Причиной этому, по его мнению, является не проблема ликвидности — по сравнению с осенью 2008 года банки в основном справились с дефицитом средств, а рост рисковей составляющей, сопутствующей банковскому кредитованию, и объем теку-

щей просроченной задолженности в банковской системе в целом. По данным ЦБ РФ, при росте корпоративного портфеля на 7%, просроченная задолженность по кредитам в Петербурге выросла в два раза, и на 1 июля она составила 4,3% (\$6,555 млрд рублей) против 2,28% на начало года. В целом, по рынку объем просроченных кредитов корпоративным заемщикам также вырос за полугодие в два раза и на 1 июля находился почти на том же уровне — 4,7%.

«Абсолютная стоимость рублевых ресурсов для заемщиков все еще довольно высока, но она уже существенно снизилась по сравнению с „горячими“ значениями в пиковые периоды. В качестве примера: зимой ставка одномесячного индекса MosPRIME подсказывала выше значения 25% годовых. Сейчас одномесячный MosPRIME примерно на уровне 11% годовых», — говорит Оксана Панченко, отмечая, что ставки по-прежнему имеют значительный разброс, отражая категорию качества клиентов и изменившуюся структуру фондирования банков в зависимости от пассивной базы и доступа к инструментам государственной поддержки.

По словам господина Макасова, на беззалоговых аукционах ЦБ цена денег составляет около 15% годовых. Поэтому, если закладывать маржу банка в 4–5%, банки выходят на 19–20% для клиентов. Рассчитывать, что бизнес будет накапливать в таких условиях какую-то прибыль, неправильно. К сожалению, многие компании, которые сейчас берут кредиты, порой работают себе в убыток, «проедая» капитал в ожидании конца кризиса.

Тенденция снижения базовых процентных ставок может продолжиться в случае улучшения общей макроэкономической ситуации в стране, причем наиболее заметным в данных обстоятельствах станет снижение процентных ставок в сегменте корпоративных клиентов, относящихся к системообразующим организациям реального сектора экономики, а также клиентов, предоставляющих в качестве обеспечения при кредитовании государственные гарантии Российской Федерации, считает госпожа Зулина. По мнению Оксаны Панченко, высокие показатели резервов и недостаток длинной ресурсной базы не позволяют пока говорить об очень существенной дальнейшей коррекции в самое ближайшее время.

Что касается других основных условий кредитования, то, безусловно, ужесточились требования к залоговому обеспечению. Банки обязательно требуют твердых залогов, участия акционеров в качестве поручителей и других обеспечительных мер. Кроме того, сократились максимальный срок кредитования, и сегодня практически невозможно получить кредит на срок более трех лет, а средним сроком финансирования является один год. Также усилился контроль банков за текущим финансовым состоянием своих заемщиков. Банки требуют более частого предоставления отчетности и вводят систему критериев и коэффициентов, которым должен отвечать заемщик на протяжении всего срока кредитования, тем самым обеспечивая непрерывный мониторинг и раннюю диагностику финансовых сложностей.

ТАТЬЯНА ОЛЬХОВСКАЯ

Рублевые горки

или будет ли этой осенью «рублепад»

макроэкономика

Вопрос о том, что ожидает нас этой осенью, интересует всех. У финансистов нет единого мнения, как будут вести себя национальные валюты и, соответственно, в чем хранить свои сбережения. Несмотря на оптимистичные заявления чиновников и довольно стабильные диапазоны изменений обменного курса рубля по отношению к евро и доллару, упорно ходят слухи о грядущей очередной девальвации рубля.

В течение лета появился целый ряд обновленных прогнозов развития экономики на 2009–2010 годы для России и мира. Так, МВФ полагает, что темпы падения общемирового ВВП в 2009 году составят 1,3% (до этого прогноз был 1,4%), а уже в 2010 начнется рост, причем прогноз по общемировому росту также более благоприятен — 2,9% вместо 2,5%. Правда, ухудшился прогноз по США — в 2009 году снижение ВВП ожидается на 2,9% (вместо 2,6%, прогнозировавших ранее). По странам еврозоны ВВП снизится на 4,2% (вместо 4,8%). Всемирный банк более пессимистичен в

своих оценках и прогнозирует снижение мировой экономики на 2,9% в 2009 (вместо 1,7%, ожидавшихся весной), снижение экономики США на 3% (вместо 2,4%), стран еврозоны — на 4,5% (вместо 2,9%). По Японии эти два агентства дают совсем противоречивую оценку: МВФ уверен, что снижение ВВП составит 5,4% (вместо 6%), а Всемирный банк — 6,8% (ранее — 5,4%).

В отношении России и МВФ, и Всемирный банк в унисон дали более пессимистичные прогнозы, соревнуясь, «кто хуже» — согласно июльскому прогнозу МВФ, падение ВВП в России в 2009 составит 6,5% (апрельский прогноз был всего 6%), а согласно последнему докладу Всемирного банка, падение ВВП в России может составить в 2009 году 7,9% (ранее — 4,5%). Единственные локомотивы роста мировой экономики в текущем году — Китай и Индия. За счет этих стран, по прогнозам Всемирного банка, рост экономики развивающихся стран составит 1,2%, причем рост китайской экономики прогнозируется на уровне 7,2%.

Правда, китайское правительство озабочено возможным чрезмерным перегревом экономики, что в условиях общемирового кризиса может привести к перепроизводству и кризису внутри Китая. В связи с этим ожидается снижение расходов правительства, направленных на стимулирование экономики, а также ужесточение условий кредитования. Не способствуют улучшению прогнозов и новости о безработице из США — уровень в 9,7%, зарегистрированный в августе 2009 года, является максимальным с 1983 года. Эти два фактора свидетельствуют о том, что столь важные для России цены на нефть могут оказаться ниже, чем хотелось бы, так как США и Китай являются основными потребителями «черного золота». Правда, снижения цен на нефть до уровня ниже \$58 за баррель (расчетная стоимость нефти в базовом варианте прогноза Минэкономразвития на 2010 год) скорее всего не произойдет.

Из общей несколько пессимистичной картины выбиваются оптимистичные заяв-

ления российских чиновников в начале сентября. Министр финансов РФ Алексей Кудрин заявил в Лондоне, что российская экономика начнет выходить из периода спада уже в третьем квартале этого года. Чуть ранее оптимистичные заявления относительно наблюдаемого роста экономики России дали первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов и замминистра экономического развития Андрей Клепач, хотя оба отметили, что нужно посмотреть, будет ли рост, наблюдавшийся в летние месяцы, устойчивым. Соответственно, обновлены были и прогнозы Минэкономразвития на следующий год — теперь ожидается рост в 1,6% (вместо предполагавшегося ранее 1%), а также возвращение экономики России к докризисному уровню на год раньше — в 2012 году вместо 2013 года.

Банк России, стараясь предотвратить негативные тенденции, связанные с ожиданием второй волны банковского кризиса нынешней осенью, поспешил выступить с заявлением, что у российских банков нет сложностей с обслуживанием внешних

долгов. Правда, рост ставок на рынке межбанковского кредитования в начале сентября может свидетельствовать о том, что банки опасаются проблем с обслуживанием внутренних платежей. С другой стороны, на ближайшее время запланировано размещение временно свободных средств Федерального бюджета на банковские депозиты, так что денежных средств для обслуживания внутреннего оборота должно быть достаточно.

Следует отметить, что, несмотря на эти оптимистичные заявления чиновников и довольно стабильные диапазоны изменений обменного курса рубля по отношению к евро и доллару США, упорно ходят слухи о грядущей очередной девальвации рубля. Тем не менее в настоящий момент для девальвации нет ни поводов (торговый баланс остается положительным, цены на нефть не упали до критических, с точки зрения бюджета, значений, инфляция, хотя и медленно, но снижается), ни возможности — по сравнению с прошлым годом валютные запасы ЦБ не позволяют ему сколько-нибудь

долго поддерживать новое пороговое значение в случае очередной девальвации. Правда, если цены на нефть упадут до отметки в \$60 и ниже, участники валютного рынка могут начать постепенно выходить на уровни в 34–36 рублей за доллар и 46–48 рублей за евро, но и при этом у ЦБ сохраняется возможность ударить бивалютную корзину в пределах 41 рубля, о которых было объявлено ранее. Подобное возможное удешевление рубля может восприниматься как девальвация, тогда как на самом деле это будет лишь изменение стоимости национальной валюты с точки зрения рынка.

Учитывая, что, по всем прогнозам, существенно укрепляется рубль в ближайшие месяцы не будет, наиболее оптимальным будет вложение средств в корзину, состоящую из доллара и евро, где больший вес будет у евро, так как прогнозы по развитию стран еврозоны более оптимистичны.

ЮЛИЯ ВЫМЯТИНА, профессор факультета экономики, Европейский университет в Санкт-Петербурге



2010

ПОДПИСКА

качественная бизнес-информация с доставкой в офис

- Оформите подписку на газету «Коммерсантъ» удобным для Вас способом:
 - через редакцию;
 - через альтернативные агентства;
 - через Почту России.
- Вместе с газетой «Коммерсантъ» Вы получите:
 - еженедельное глянцево приложение «Коммерсантъ Weekend»;
 - цветные тематические бизнес-приложения;
 - ежеквартальный журнал о товарах и услугах «Коммерсантъ КАТАЛОГ».
- Дополнительная информация о подписке по телефону: (812) 271-36-35, fomina@spb.kommersant.ru www.kommersant.ru



Сейф для Вас!



Наш адрес: Санкт-Петербург, Пл. Карла Фаберже, д. 8, лит. А
Телефоны: (812) 332-30-65, 332-04-79, www.spb.lanta.ru