



Средне- и долгосрочное финансирование экспортно-импортных операций под покрытие ЭКА

Москва | Апрель 2012

“Немецкий экспорт в страны Восточной Европы и СНГ в 2011 существенно увеличился...”

Торговый оборот Германии со странами Центральной и Восточной Европы и СНГ достиг в 2011 своего максимума и составил почти 337 млрд. евро, превысив уровень 2010 года на 18,8%.

Оборот со странами СНГ увеличился на 26% и составил 95 млрд. евро.

Страны Восточной Европы и СНГ с наибольшим внешнеторговым оборотом с Германией в 2011 году:

1. Польша – 75,9 млрд. евро (+ 16,2%)
2. Россия – 75 млрд. евро (+ 29%)
3. Чехия – 64 млрд. евро (+ 15%)

Источник: Ost- und Mitteleuropa Verein e.V., февраль 2012

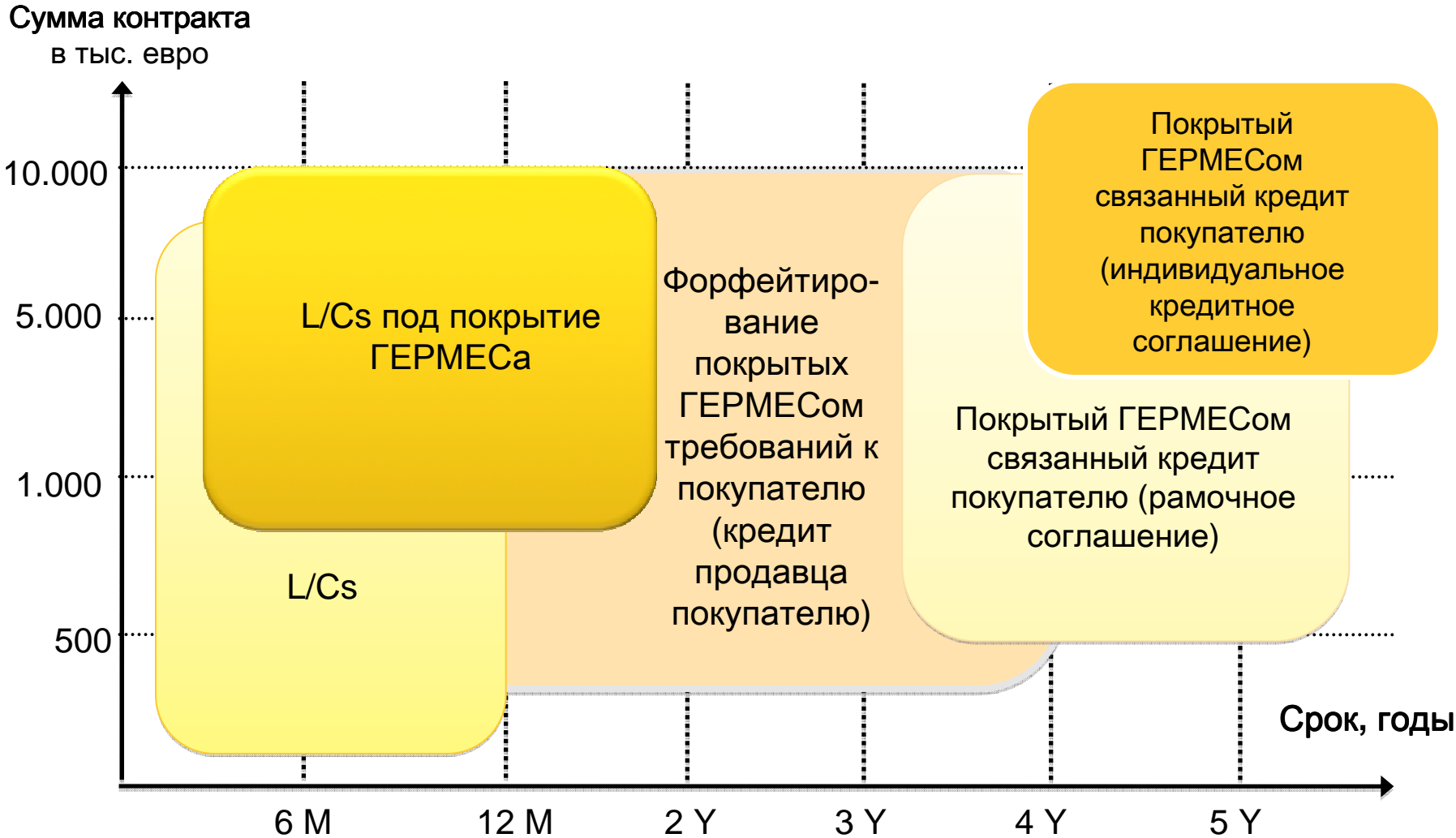


“...несмотря на противоречия и сложности, порожденные кризисом“

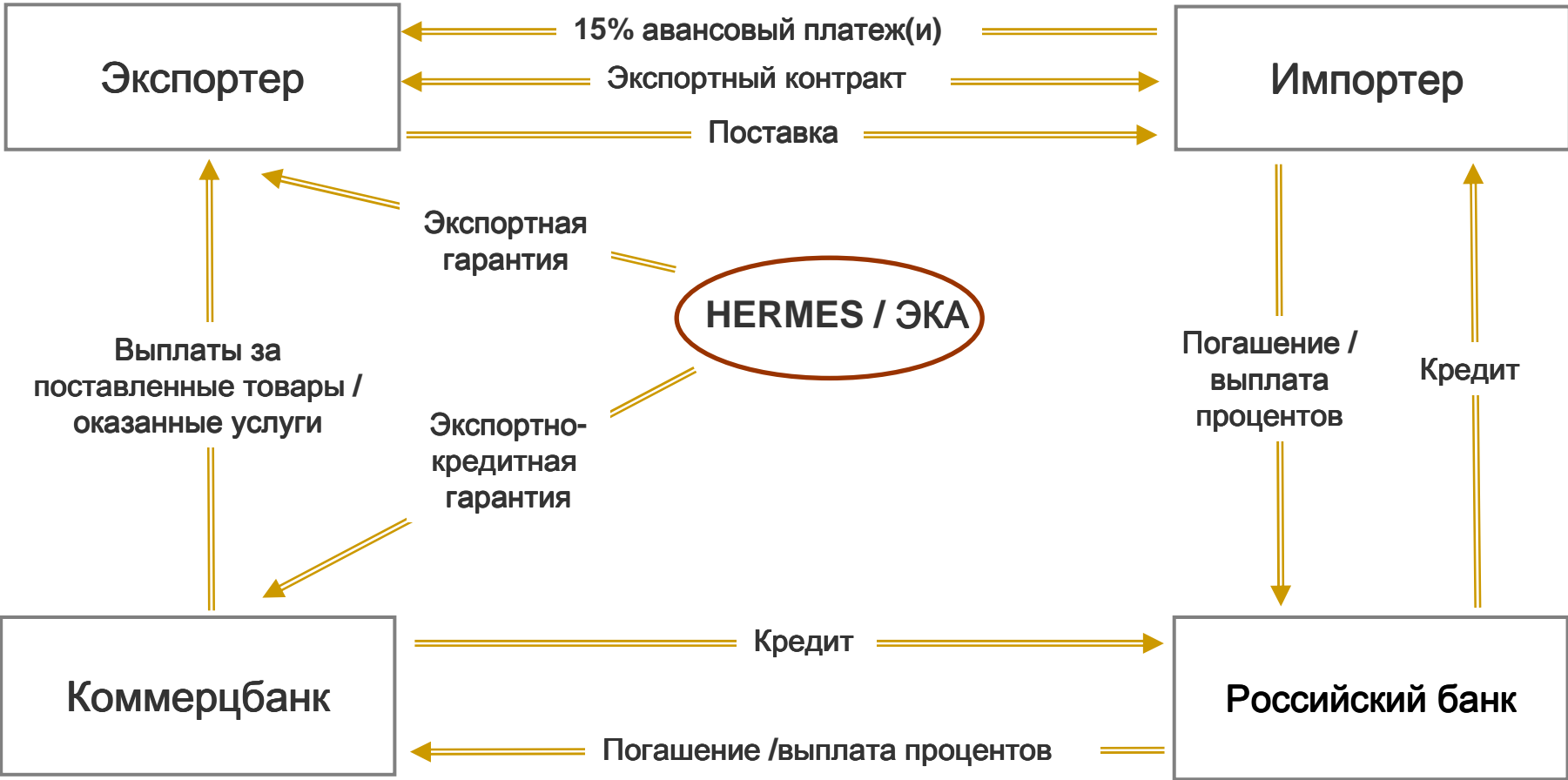
- › Долговой кризис государств, регионов и муниципальных образований во всем мире подорвал доверие инвесторов
- › Волатильность обменных курсов и инфляционные риски осложняют построение долгосрочных cash flow моделей
- › Доступ к средне- и долгосрочной ликвидности ограничен
- › Снижение внешних рейтингов стран ОЭСР оказало негативное влияние на готовность финансирующих банков рассматривать покрытия некоторых ЭКА и повысило уровень цен по сделкам под покрытие ЭКА
- › Последствия введения Basel III для объемов финансирования и цен, особенно по долгосрочным сделкам, к сожалению, не могут быть оценены еще в полной мере
- › Растет конкуренция в сфере международной торговли, к примеру, объемы импорта в СНГ китайского оборудования за последние 3 года возросли в 4 раза



Торговое и экспортное финансирование: Продуктовая Матрица



Связанный кредит покупателю (Заемщик = Банк)



Связанный кредит покупателю: простой и гибкий инструмент финансирования экспорта товаров длительного пользования и сопутствующих услуг



- + Привлекательная цена
- + Низкая зависимость от рынков капитала
- + Длинный срок погашения
- + Гибкость при погашении, включая возможность досрочного погашения
- + Сравнительно необъемная документация, т.н. «рамочные договора»
- + Простое исполнение
- + Дополнительное преимущество: возможность 100% финансирования премии ЭКА

Максимальные сроки финансирования при связанном кредите покупателю под покрытие ГЕРМЕСа


















Максимальные сроки в соответствии с Договором ОЭСР:

- Страны Категории I (High Income OECD): 5 лет (8,5 лет с уведомлением)
- Страны Категории II: 10 лет

Максимальные сроки в соответствии с договоренностями Бернского Союза:

EUR	15,000 – EUR	40,000	2 года
EUR	40,000 – EUR	70,000	2,5 года
EUR	70,000 – EUR	110,000	3 года
EUR	110,000 – EUR	150,000	3,5 года
EUR	150,000 – EUR	225,000	4 года
EUR	225,000 – EUR	300,000	4,5 года
EUR	300,000 – EUR	3,000,000	5 лет
EUR	3,000,000 – EUR	5,000,000	6 лет
EUR	5,000,000 – EUR	7,000,000	7 лет
EUR	7,000,000 – EUR	10,000,000	8 лет
EUR	10,000,000 – EUR	15,000,000	8,5 лет
> EUR	15,000,000		10 лет

Объемы экспорта и покрытия ЭКА в основных странах ОЭСР

Country	Exports 2010 as a whole	New ECA-Cover 2010	Cover ratio	ECA-Exposure as a whole	Rating*	ECA	Acceptance
 Italy	337,9	10,4	3,1	32,2	A	Sace	✓
 France	392,4	20,0	5,1	60,0	AAA	Coface	✓
 Spain	185,8	7,3	3,9	15,2	AA	Cesce	✓
 Austria	109,2	1,5	1,4	4,9	AAA	OeKB	✓
 Switzerland	140,3	2,9	1,8	7,0	AAA	SERV	✓
 Belgium	310,5	7,4	2,4	18,7	AA+	ONDD	✓
 Netherlands	371,7	5,6	1,5	9,0	AAA	Atradius	✓
 Luxemburg	10,6	0,3	2,4	0,7	AAA	ODL	✓
 UK	309,8	3,4	1,1	15,6	AAA	ECGD	✓
 Finland	69,5	3,3	6,2	12,0	AAA	Finnvera	✓
 Denmark	73,1	1,2	1,6	7,4	AAA	EKF	✓
 Sweden	119,4	12,6	10,6	22,4	AAA	ekn	✓
 Japan	581,2	26,1**	4,5	44,5**	AA-	Nexi/JBIC	✓
 China	1.191,6	n.a.	n.a.	n.b.	AA-	Sinosure	♦*
 Korea	352,1	10,2	2,9	29,7	A	K-Sure	✓
 USA	964,6	17,2	1,8	52,9	AA+	US-Exim	✓
 Germany	959,5	32,5	3,4	76,4	AAA	Hermes	✓

* S&P Foreign Currency Ratings per October 5th 2011 ** based on 2009 figures .

Source: CB-exhibit, CB Risk-Research, Annual Reports of ECAs

Финансовые продукты ГЕРМЕСа не только доказали свою значимость в период кризиса, но и будут продолжать служить основой интересных финансовых решений в будущем

- › В 2011 году ГЕРМЕС застраховал сделки с немецкими экспортерами на сумму 29,8 млрд. евро, достигнув второго результата по объему страхования за всю свою 62-летнюю историю
- › Основной объем страхования пришелся, как обычно, на развивающиеся рынки – 75,1%.
- › На первом месте по объему полученного покрытия находилась Турция (4,83 млрд. евро), на втором – Россия (2,57 млрд. евро), на третьем – КНР (2,27 млрд. евро)
- › основные изменения, произошедшие в течение 2011 и начале 2012 годов или находящиеся еще на стадии активного обсуждения: улучшение с февраля 2011 Страновой Категории России с 4-ой до 3-ей, „Fast-Track-Application“, введение с 1-го сентября 2011 новой системы расчета премий ЭКА, изменения в схеме несвязанного кредитования (УФК), спецификация требования ГЕРМЕСа к предоставляемой банками документации...



ЕСС-Express: новый "Fast Track" процесс ГЕРМЕСа

Концепция:

ЕСС-Express – это упрощенная и ускоренная процедура рассмотрения возможности предоставления покрытия кредитных рисков, предлагаемая ГЕРМЕСом с января 2011. Принятие решения по стандартизованным сделкам в течение 4 рабочих дней

Предварительное условие: наличие заключенного между финансирующим банком и ГЕРМЕСом специального рамочного соглашения (Commerzbank заключил данное Соглашение в апреле 2011 года)

Когда может быть использован ЕСС-Express?

Для стандартных связанных кредитов заемщику в евро или долларах США на максимальный срок 5 лет

Сумма экспортного контракта не может превышать 5 млн. евро (для страновых категорий 1-5) и 2,5 млн. евро (для страновых категорий 6 и 7)

Для сделок plain vanilla (к примеру, покрытие рисков производства также может быть получено экспортером, но несколько замедляет процедуру принятия решения)

Что необходимо учитывать?

Заемщиком должен являться исключительно импортер

Оценка кредитных рисков Заемщика осуществляется финансирующим банком и предоставляется в ГЕРМЕС вместе с заявлением на покрытие кредитных рисков.

Доля иностранных поставок лимитирована до 30% (из стран ЕС - до 40%), а local costs – до 23% от суммы контракта

Новая система расчета премий ЭКА I

- › Действует с 01.09.2011 для всех стран ОЭСР
- › Количество Страновых Категорий сохранено – 7 (неизменно с 1999 года)
- › Понятия «Категория Заемщика» (Банк) и «Категория Покупателя» (Импортер) сведены в одно – «Категория Заемщика»
- › Большая ориентация на внешние рейтинги Заемщика при определении его Категории
- › Новая Категория Заемщика «Лучше государственного риска» (**Better Than Sovereign - BTS/SOV+**)
- › Изменения в учете предоставляемого обеспечения
- › Количество Категорий Заемщика варьирует в зависимости от Страновой Категории
- › Определение индивидуальной Категории Заемщика осуществляется непосредственно конкретным ЭКА

Новая система расчета премий ЭКА II

- › Введение новой системы расчетов привело к «удорожанию» рисков, находящихся в худших Категориях Заемщика и «удешевлению» «хороших» рисков
- › Примеры (расчет базирован на сроке кредита 1 + 5 лет и Страновой Категории 3, премия ГЕРМЕСа включена в финансирование)

Расчет до 31.08.2011*	Расчет с 01.09.2011*
Категория Заемщика BK1: 2,52% флэт	Категория Заемщика CC0: 2,24% флэт
Категория Заемщика BK3: 2,85% флэт	Категория Заемщика CC3: 3,97% флэт
Категория Заемщика BK5: 3,18% флэт	Категория Заемщика CC5: 6,14% флэт

* Прямое сопоставление Категорий BK и CC невозможно и указано здесь в качестве примера

Спецификация требований ГЕРМЕСа к финансирующим банкам в отношении проверки осуществления поставок Экспортером

- › Введены с 1-го января 2012 года
- › Дополнительные требования:
 - указание финансирующим банком при подаче заявление на покрытие экспортных кредитных рисков документов, которые должны быть представлены экспортером для доказательства выполнения своих обязательств, вытекающих из экспортного контракта
 - перед осуществлением выплаты кредита экспортеру финансирующий банк обязан убедиться, что экспортером были предоставлены все предусмотренные документы, подтверждающие поставку товара/выполнение работ/оказание услуг.
- ! после согласования и получения одобрения ГЕРМЕСа внесение значительных изменений в процедуру сделки или документацию не допускается без дополнительного согласования с ГЕРМЕСом

Возможные последствия введения Basel III для средне- и долгосрочного финансирования под покрытие ЭКА - новые показатели

- › Введение трех новых показателей:
 1. Leverage Ratio
 - показатель, который (возможно) окажет наибольшее давление на объемы финансирования / цены
 - сумма всех активов банка не может превышать 33,3 величины его собственного капитала
 - для расчета данного показателя берется величина брутто-активов, не взвешенных по рискам дефолта. Наличие обеспечения (к примеру, покрытия ЭКА) также не учитывается. В данный момент, согласно Basel II, активы «взвешиваются» в соответствии с уровнем риска дефолта.
 2. Liquidity Coverage Ratio – регулирует наличие у банка достаточного количества высоколиквидных активов
 3. Net Stable Funding Ratio – вводится для регулирования конгруэнтности сроков источников рефинансирования кредитов сроком более 1 года
- › Показатели должны быть опубликованы банками с 2013 года, требования Basel III вводятся поэтапно и являются обязательными для банков с 2018 года

Возможные последствия введения Basel III для средне- и долгосрочного финансирования под покрытие ЭКА - Leverage Ratio

- › В связи с низким уровнем рисков для финансирующих банков в настоящее время покрытые ЭКА кредиты являются интересным продуктом, несмотря на низкий уровень ценовых параметров
- › Введение Leverage Ratio приведет к необходимости резервирования капитала в одинаковой степени для покрытых и непокрытых кредитов, что неизбежно приведет к:
 - удорожанию покрытых кредитов (по некоторым расчетам, минимум на 50 bps) и/или
 - сокращению объемов покрытого кредитования, в связи со смещением интереса финансирующих банков в сторону более рискованных, но и более доходных продуктов
- › В настоящее время как ГЕРМЕСом, так и немецкими, а также иными европейскими банками проводятся активные консультации со Всемирным Банком, другими ЭКА, Бернским Союзом, экспортерами с целью более конкретного определения возможных негативных последствий введения всех трех показателей для долгосрочного покрытого финансирования и для дальнейшего направления результатов в Комиссию ЕС с целью принятия решения по изменению требований Basel III.



Александр Заярный

Представитель / Представительство Commerzbank AG в Москве

Tel. +7 495 / 797 48 48

Fax +7 495 / 797 48 49

Mail alexander.zajarnyj@commerzbank.com

Почтовый адрес:
Представительство
Коммерцбанк АГ
Кадашевская наб., 14/2
119017 Москва