

Иностранцы с деньгами «присматриваются» к России

Оксана Харитонова, эксперт «Консультанта»

Не все западные инвесторы охотно идут на контакт с отечественным бизнесом. Виной этому нестабильность российской экономики. С другой стороны, слабо развитая инфраструктура дает массу преимуществ для иностранных банков. Ожидает ли Россию инвестиционный прорыв? «Потенциал огромен», – оптимистично смотрят в будущее специалисты.

На сегодняшний день российский рынок кредитования очень благоприятен для заемщика. Если раньше все условия диктовали банки, то сейчас ситуация в корне изменилась. Например, того уровня маржи, который когда-то был возможен только при обеспеченных сделках, сегодня нет даже при необеспеченных. Это обусловлено тем, что среди банков слишком высокая конкуренция. Однако проблемы в этом секторе экономики по-прежнему остаются. Именно их и обсуждали участники конференции «Торговое и проектное финансирование в России», организованной Институтом Адама Смита.

Быстрота реагирования как залог выживания

Отечественные заемщики на сегодняшний день – это серьезные предприятия, имеющие неплохие финансовые показатели, устойчивую позицию не только на российском, но и зарубежном рынке. Именно так их представляет Владимир Матиас, управляющий партнер компании Asset Capital Partners. Однако большинство из них, по словам г-на Матиаса, практически не известны кредитным организациям. Поэтому многие банки не готовы идти на риск, впервые финансируя «незнакомую» компанию.

«Кредитная политика отечественных банков настолько консервативна, что они не успевают приспособиться под изменившиеся условия на рынке России, – заявил г-н Матиас. – Я и мои коллеги уделяем много внимания этой проблеме. Актуальность данного момента понял уже и ряд зарубежных банков, представленных в нашей стране. Они убеждают свои кредитные комитеты в том, что ситуация в России сейчас в корне меняется, поэтому выиграть сможет только тот, кто отреагирует быстрее, то есть начнет активнее привлекать новых заемщиков».

В России у юристов развивается воображение

О том, на какие риски в первую очередь обращают внимание западные кредиторы, рассказал Роберт Ричардс, управляющий директор Standart & Poors. Он подчеркнул, что сейчас главный объект их опасений – страновой риск, то есть политическая и экономическая ситуация в государстве, уровень развития банковской системы. Хотя стоит отметить, что высокий показатель странового риска может иметь и положительные стороны. Слабо развитая инфраструктура, без сомнения, является существенным минусом для страны. Но в то же время она играет на руку инвесторам, поскольку дает им дополнительные возможности для расширения деятельности.

Перед заключением сделки западные инвесторы желают получить оценку возможных юридических рисков. Роберт Ричардс их предостерег: «У российских юристов очень живое воображение. Они иногда рисуют такие сценарии, которые сложно представить реализованными в большинстве стран мира. Но в России юристам есть, где развернуться. Так что они могут предлагать очень творческие интерпретации развития событий». Как выразился г-н Ричардс: «Это придает креативность их работе». Но

зачастую такой подход приводит к худшей предсказуемости. «Не все юридические прогнозы нужно принимать безоговорочно, – предупредил Роберт Ричардс. – Прежде всего их надо реально оценивать».

На сегодняшний день в России все еще высок уровень многих рисков. До тех пор, пока все факторы не будут сбалансированы, проблемы останутся. Тем не менее, считает г-н Ричардс, Россия обладает огромным потенциалом в сфере инвестирования. Главным шагом, по его мнению, является то, что многие отечественные банки уже начали прибегать к услугам рейтинговых агентств. Несмотря на то что в общей массе их рейтинг пока что очень низок, важно то, что они не боятся публичности. И инвесторы в свою очередь это очень ценят.

Что привлекает западных инвесторов

Несомненно, что за последние годы количество западных инвестиций в отечественный бизнес увеличилось. Что послужило основными причинами такого роста оптимизма со стороны иностранных кредиторов? Ответил на этот вопрос Павел Гурин, член правления, глава инвестиций и корпоративного финансирования ЗАО «Райффайзенбанк Австрия».

В первую очередь, заметил он, это общее развитие нашей экономики. Сегодня Россия имеет приличный платежный банк, формирует резервный фонд. Все это служит дополнительными гарантиями для западных кредиторов.

Во-вторых, сейчас все более насыщается рынок кредитования. Растет уверенность российских потребителей в завтрашнем дне. Также г-н Гурин в качестве положительного фактора обозначил работу, которая за последний год была проделана рейтинговыми агентствами. Благодаря тому вкладу, который они внесли, западные и российские инвесторы могут гораздо объективнее оценивать все имеющиеся риски.

Кроме того, отметил Павел Гурин, улучшается «качество» российских компаний, становятся лучше показатели бизнеса. Важным моментом является также то, что сейчас финансовая отчетность по международным стандартам уже не является сюрпризом для отечественных предприятий. «Мы ожидаем, что эта тенденция сохранится в ближайшее время», – выразил надежду г-н Гурин.

Подтверждая свои слова, Павел Гурин привел цифры, иллюстрирующие ситуацию на рынке кредитования в 2004 году. Он отметил, что доля банковских заимствований значительно выросла – с 11 процентов в 2003 году до 20 процентов в 2004 году. Российские компании, которые в первый раз вышли на международное кредитование в 2004 году, привлекли 1,5 миллиарда долларов.

Этот важный, по его словам, сигнал говорит о том, что западные банки готовы рассматривать предложения «новых» предприятий из разных секторов экономики. «Говоря “новые компании”, мы имеем в виду организации, которые впервые выходят на рынок синдицированного кредитования, – пояснил г-н Гурин. – Синдицированный кредит – это не только один из инструментов финансирования. Прежде всего это первый шаг на международный рынок. Ведь опыт синдицированного кредитования подготавливает компанию к выходу на рынок еврооблигаций, чем дает ей дополнительные преимущества».

На сегодняшний день многие предприятия уверены, что привлечение синдицированного кредита – это весьма сложный процесс. Однако Павел Гурин в конце своего выступления призвал руководителей отечественных компаний не бояться подобных трудностей. Ведь этот инструмент, по его словам, достаточно эффективен для того, чтобы им воспользоваться.