

Секция «Инновационная экономика и эконометрика»

Еврооблигации как эффективный механизм выхода на международный рынок капитала украинскими предприятиями

Левковская Ирина Анатольевна

Студент

Киевский Национальный Университет имени Тараса Шевченко, Институт

Международных Отношений, Киев, Украина

E-mail: iryna_levkivska@mail.ru

С начала 2010 года украинские компании начали постепенно выходить из мирового финансово-экономического кризиса. На этом пути они столкнулись с проблемой ограниченности финансовых ресурсов для развития бизнеса. Банковские кредиты оказались слишком дорогими, и, как результат, украинские корпорации начали искать альтернативные пути развития бизнеса, среди которых оказались процессы «слияния и поглощения» (Mergers and Acquisitions), IPO и выпуск еврооблигаций.

Мировой рынок «слияний и поглощений» в 2010 г. вырос до 1,927 трлн. дол. США по сравнению с 1,656 трлн. дол. США в 2009 г., т.е. на 16 %. Согласно изданию Financial Times, мировыми лидерами на рынке «слияний и поглощений» оказались развивающиеся страны (у них прирост сделок по «слияниям и поглощениям» составил 42,9 %).

За девять месяцев 2011 г. в Украине состоялось 17 сделок «слияний и поглощений» на общую сумму 3,3 млрд. дол. США (с учетом приватизационной продажи «Укртелекома» на 1,35 млрд. дол.), тогда как в 2010 г. состоялось 15 сделок на сумму 4,6 млрд. дол. США. Наиболее активными покупателями этого года стали Group DF Дмитрия Фирташа (три сделки на 1,15 млрд. дол.), «Кернел» (четыре сделки на 294 млн. дол.) и «Укрлендфарминг» Олега Бахматюка (три сделки на 280 млн. дол.) [1].

Следующим вариантом развития бизнеса считается выведение акций компании на фондовый рынок, то есть IPO (Initial Public Offering). С 2005 г. по октябрь 2011 г. состоялось 70 публичных первичных и вторичных размещений акций эмитентов, имеющих свои активы в Украине. И за это время было привлечено 3,9 млрд. дол. США, из них 227 млн. дол. США в 2011 г. [6].

Еще одним механизмом привлечения капитала украинскими компаниями для финансирования бизнеса являются еврооблигации. Начало 2010 г. ознаменовалось бурным ростом на украинском рынке еврооблигаций. Стимулом этого стало присвоение компанией Fitch рейтинга «В» украинским 5-летним евробондам, которые были выпущены 16 сентября 2010 г. объемом в 500 млн. дол. со ставкой доходности 6,875 % и 10-летним на 1,5 млрд. дол. со ставкой 7,775 % [4]. Так, Укрэксимбанк разместил бонды на сумму 500 млн. дол. без проведения полноценного road-show, спрос превысил предложение в 8 раз. Именно это помогло банку привлечь средства на 0,125 п.п. дешевле запланированного уровня, под 8,375 %. А уже в октябре 2010 г. банк провел размещение пятилетних еврооблигаций на сумму 250 млн. дол. с доходностью 7,5 %. Выпуск получил рейтинг «В» от Fitch [2].

Позитивная динамика продолжалась и в 2011 г. Эмитенты emerging markets в первом квартале 2011 г. разместили на международном рынке рекордный объем облигаций на сумму 195 млрд. дол. США на фоне рекордно низких процентных ставок. Для сравнения в 2010 г. эмитенты emerging markets разместили 710 млрд. дол. [3]. Учитывая

положительные тенденции на рынке евробондов и повышение интереса иностранных инвесторов к украинским компаниям, в начале 2011 г. царил позитивная динамика привлечения средств на глобальном рынке капиталов. Только в первом квартале 2011 года украинские компании разместили еврооблигаций на 3 млрд. дол. США. Среди этих компаний есть 6 эмитентов - Укрэксимбанк, Метинвест, Мрия Агрохолдинг, Сбербанк, Ferrexpo и Фининпро.

Позитивной новостью стало то, что на поддержку инвесторов могли надеяться не только компании, которые уже раньше выпускали ценные бумаги, но и дебютанты рынка. Как результат, книга заявок Сбербанка была переполнена более чем в 2 раза и составляла около 1,2 млрд. дол. США. Компания Ferrexpo тоже осуществила дебютный выпуск 5-летних бондов на сумму 500 млн. дол., с купоном 7,875 % годовых. Феноменом стало то, что спрос был настолько высок, что ставка размещения оказалась лишь на 180 б.п. выше кривой доходности суверенных еврооблигаций и на 30-40 б.п. выше кривой доходности Метинвеста.

Всего на рынке еврооблигаций сегодня присутствуют 10 предприятий реального сектора, структура которых начинает меняться в сторону АПК. К агрокомпаниям «Мирановский хлебопродукт» и «Авангард» в 2011 г. присоединилась «Мрия». Ставка купона компании составила 10,95 %, а доходность первичного размещения 11,25 %. Общий объем эмиссии составил 250 млн., а спрос превысил в два раза предложение [5]. Выпуск еврооблигаций украинскими агрокомпаниями имеет определенно позитивное влияние на компании, поскольку позволит увеличить мощности производства и получить положительный экономический эффект от роста спроса и цен на продукты питания в мире.

Как результат, следует отметить, что еврооблигации являются эффективным механизмом привлечения средств на международном рынке капитала для развития бизнеса украинскими компаниями. Этот механизм дает возможность не только привлекать средства под рекордно низкие процентные ставки, но и не предполагает потери части прав собственности, как в случае IPO, а также «слияний и поглощений».

Литература

1. Агросектор. Переработка и ритейл будут ключевыми секторами M&A в Украине: <http://www.ukragroleasing.com.ua/agrosector-pererobka-ta-riteyl-budut-klyuchovimi-sektorami-ma-vukrayini-%E2%80%93-dumka.html>
2. Мироненко В. IPO хондрия // Инвестгазета, 2011, 42, С.34-37.
3. Чернявская И. Готовность 1 // Инвестгазета, 2011, 39, С.22-23.
4. Фурса С. Еврооблигации Украины: американские горки в темном туннеле // Зеркало недели, 2011, 8 (788).
5. Eavex Capital Daily Research Reports: <http://www.eavex.com.ua/research/daily-reports/>
6. Informational Agency Bloomberg: <http://www.bloomberg.com/>