

«Ингосстрах» оказался держателем бондов «Русского Стандарта». У группы было до \$50 млн облигаций банка, до конца выйти из них пока не удалось.

О том, что структуры страховой компании «Ингосстрах» являются одним из крупнейших держателей облигаций банка «Русский Стандарт», осенью экстренно реструктурировавшего долг из-за финансовых проблем, рассказали «Ведомостям» человек, близкий к одному из акционеров «Ингосстраха», один из контрагентов страховщика и человек, знакомый с инвестиционной декларацией компании.

«Ингосстрах» покупал эти ценные бумаги несколько лет назад, знают они: на конец 2013 г. у компании были облигации «Русского Стандарта» на сумму около 2 млрд руб. По курсу ЦБ на 31 декабря 2013 г. эта сумма в долларовом эквиваленте составляла более \$60 млн. В 2015 г. компания спешно снизила их концентрацию более чем в 2 раза – до 30 июня 2015 г. их количество в портфеле сократилось до 700 млн руб. (с учетом девальвации – \$11 млн).

Часть выпуска в какой-то момент выкупила связанная со страховщиком УК «Ингосстрах-инвестиции», знает один из акционеров «Ингосстраха». Однако размер выкупленного пакета он не знает.

«Часть бумаг «Ингосстрах» смог продать еще до реструктуризации», – знает один из собеседников, но оговаривается, что был продан не весь пакет. Оставшиеся вложения – «большие деньги по меркам страхового бизнеса – еще находятся в зоне риска». На момент реструктуризации долга бумаги на значительную сумму еще оставались у «Ингосстраха», подтверждает человек, близкий к одному из акционеров компании. Ему известно, что представители компании активно участвовали в переговорах о реструктуризации долга банка. Это подтверждает и один из участников переговоров.

В октябре «Русскому Стандарту» пришлось договариваться с держателями субординированных бондов о реструктуризации долга. Речь идет о двух выпусках – на \$350 млн и \$200 млн с погашением в 2020 и 2024 гг. соответственно. Не все держатели были согласны с предложенными условиями реструктуризации и активные инвесторы (интересы представлял Dechert LLP), консолидировавшие блокпакет (по данным «Сбербанк СИБ», 32%), объединились, чтобы договариваться с банком об их улучшении.

Им это удалось: банк выплатил им наличными 18% номинала бумаг (сначала предлагал 10%, а они требовали 20–25%). На оставшуюся сумму долга одна из компаний группы выпустила новые еврооблигации сроком на семь лет с доходностью 13% годовых, залогом по новому выпуску стали 49% акций «Русского Стандарта».

«В этих переговорах представители «Ингосстраха» участия не принимали, как и в «блоке», говорит знакомый одного из инвесторов.

Во время первой реструктуризации – в конце 2014 г. банк предложил инвесторам продлить срок обращения одного из выпусков с 2018 г. до 2020 г. – владелец «Базэла» Олег Дерипаска лично звонил хозяину «Русского Стандарта» Рустаму Тарико, вспоминает знакомый одного из акционеров «Ингосстраха». Представитель страховщика это не комментирует, запрос в УК «Ингосстрах-инвестиции» остался без ответа. В «Базэле» заявили, что компании группы еврооблигаций «Русского Стандарта» не имеют.

За январь-сентябрь доходы от инвестиций страховщика составили более 13 млрд руб., а чистая прибыль – рекордные 9,8 млрд руб. (по РСБУ). В середине этого года был отскок по бумагам «Русского Стандарта» – сравнительно неплохой момент для выхода из них, считает аналитик БКС Юлия Мельцова. В конце мая эти облигации стоили почти 80% номинала, а в сентябре-октябре – не более 35–40% (данные Bloomberg).

Инвестиционный портфель «Ингосстраха» консервативный, говорит аналитик S&P Виктор Никольский, 77% составляют долговые бумаги и денежные средства. Портфель составляет порядка 50 млрд руб., добавляет один из собеседников, концентрация бондов «Русского Стандарта» невелика и не скажется на платежеспособности компании.

Незавидный актив

22 миллиарда рублей – такой убыток получил банк «Русский Стандарт» в первом полугодии. Это почти обнулило его капитал (с 16 млрд до 0,6 млрд руб.). Норматив достаточности базового капитала мог опуститься ниже отметки в 2%. А держатели могли лишиться денег – при таком сценарии банк может списать субординированный долг в

капитал.

Источник: [Ведомости](#) , 14.12.15

Автор: Каверина М.