

## **Exportfinanzierung in MENA**

---

MENA-Forum Bayern 2009 – Erfolgreich von Nordafrika bis zum Arabischen Golf  
München, 02. Juli 2009

---

**Peter Haitzinger** GTB5E3

München, 02.07.2009

# Agenda

---

- Langfristige Finanzierung in der Region – eine Bestandsaufnahme der "Alten Welt"
  - Finanzierungsstrukturen
  - ECA-gedekte Finanzierungen – wo lagen die Schwerpunkte?
- Auswirkungen der Finanzkrise auf die Finanzierungsstrukturen in der Region – die "Neue Welt"
- Die ECA-gedekte Finanzierung, ein konkurrenzfähiges Instrument?
- Länder-Check
- Unterstützung durch die HypoVereinsbank /UniCredit

## Finanzierungsstrukturen – Alte Welt

---

**Klassische Exportfinanzierung**



- geringe Nachfrage

**Projektfinanzierung**



- gängige Finanzierungsstruktur für Großprojekte in den GCC Ländern
- teilweise mit ECA-Deckung
- ungedeckte Tranchen mit sehr langen Laufzeiten

**Corporate Bonds,  
Lokalfinanzierungen**



- hohe Liquidität am Markt
- lange Laufzeiten
- niedrige Margen

**Islamic Finance, Funds u.a.**



- wachsender Markt
  - gängige Finanzierungsstruktur
-

## Hermes-Deckungsvolumen für mittel-/langfristige Geschäfte

	2007	2008
■ Ägypten	2,2 (0,0)	6,2 (0,0)
■ Algerien	0,3 (0,3)	7,9 (7,9)
■ Iran	159,2 (159,2)	0,0
■ Israel	3,4 (0,0)	0,0
■ Saudi Arabien	39,8 (28,9)	29,4 (27,6)
■ Tunesien	0,0	3,0 (0,0)
■ Vereinigte Arabische Emirate	12,9 (10,7)	44,1 (42,0)

➤ Finanzkredite in Algerien, Saudi Arabien und VAE

(alle Angaben in Mio. EUR, in Klammern: Finanzkredite)

# Auswirkungen der Finanzkrise auf Finanzierungen

---

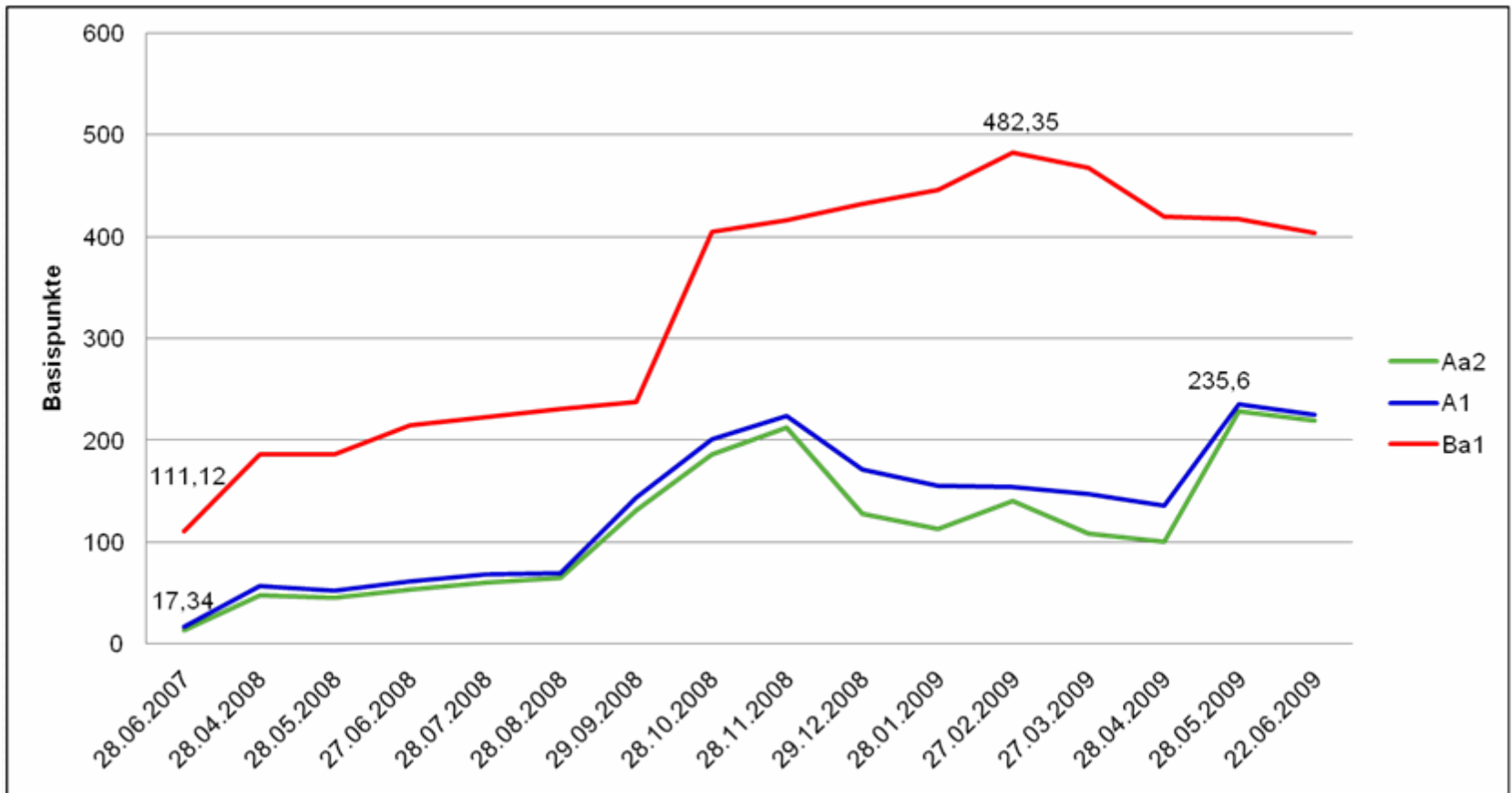
- Stark reduzierte Finanzierungs- und Fundingkapazitäten der Banken
    - Abbau von Kreditrisiken
    - Erhebliche Verteuerung und Verknappung der Refinanzierungsmittel der Banken und damit verringerte Liquidität des Marktes
    - Erhöhte Nachfrage nach ECA-Deckungen
    - Funding von US\$ Krediten erschwert
  - Steigende Kreditkosten für Kreditnehmer
  - Gefallene Rohstoffpreise mit zusätzlich negativen Auswirkungen auf die Feasibility von Großprojekten insbes. auf dem Öl- und Gas-Sektor in den GCC Ländern
    - Projektfinanzierungen erheblich erschwert
  - Kreditnehmer erkennen Vorteile der ECA-gedeckten Finanzierung gerade in Zeiten der Finanzkrise (aktuelles Beispiel VAE: Neubau eines 2000 MW-Gas-Kraftwerkes mit Meerwasserentsalzungsanlage in Dubai für die DEWA)
-

# Entwicklung der Credit Default Swaps

Rating (Moody)	CDS 1Y BP	CDS 5Y BP	CDS 10Y BP
Aaa	46,8	57,2	70,3
Aa1	204,3	215,8	230,1
Aa2	206,1	218,2	233,4
Aa3	207,9	220,7	236,7
A1	209,8	223,2	240,0
A2	211,7	225,8	243,4
A3	213,6	228,4	246,8
Baa1	215,5	231,0	250,3
Baa2	217,4	233,6	253,8
Baa3	219,3	236,2	257,4
Ba1	356,1	399,8	454,4
Ba2	427,8	454,6	488,2
Ba3	562,0	586,3	616,8
B1	611,5	633,0	659,9
B2	749,8	763,9	781,6

Stand: 18.06.09

## Entwicklung der Credit Default Swaps II



# ECA-Finanzierung im Vergleich zu CDS Spreads

---

Rating:	CDS	ECA
■ Ba1 (z.B. Ägypten)	~ 399 bp	~ 295 bp (davon ~120 bp ECA-Kosten)
■ A1 (z.B. Saudi Arabien)	~ 223 bp	~ 210 bp (davon ~50 bp ECA-Kosten)
■ Aa2 (z.B. VAE)	~ 218 bp	~ 200 bp (davon ~50 bp ECA-Kosten)

## Annahmen:

- Finanzierungslaufzeit: 5 Jahre
  - Staatsrisiko
  - Finanzierung in EUR
  - Finanzkreditdeckung mit 95% Deckungsquote
  - Rating nach Moody
-

# Verbesserte Rahmenbedingungen in Zeiten der Krise

---

- Verbesserte Konsensusbedingungen:
    - Neue dauerhafte Zuordnung der Länderkategorien I und II und damit Verlängerung der maximalen deckungsfähigen Kreditlaufzeit auf 10 Jahre für:
      - Saudi Arabien
      - VAE
      - Katar
      - Israel
    - Heraufsetzung der Schwellenwerte der ECA-Beteiligung bei Projektfinanzierung von 35 auf 50% (befristet bis 31.01.2010)
      - maximale Kreditlaufzeit von 14 Jahren, falls ECA-Beteiligung unter 50%
  
  - Verbesserungen im Rahmen des Konjunkturpakets II:
    - Reduzierungsmöglichkeit des Selbstbehaltes von 15% auf 5%
    - Erleichterung der Abtretung bundesgedeckter Forderungen (z.B. an Banken)
-

## Länder-Check

---

### ■ Algerien:

- Staatliche Stellen und Gesellschaften dürfen im Ausland keine Kredite aufnehmen → ECA-Finanzierung werden dadurch erschwert

### ■ Tunesien, Marokko:

- Aufgrund nach wie vor liquider lokaler Märkte und eines funktionsfähigen Bankenmarktes kaum Nachfrage nach ECA-Finanzierung

### ■ Libyen:

- Aufgrund Einstufung in OECD Länderkategorie 6 ist ECA Finanzierung noch zu teuer, daher bisher keine Nachfrage

### ■ Ägypten:

- Bisher hauptsächlich Lieferantenkredite, liquider lokaler Bankenmarkt, hohes Potential erwartet


















### ■ Saudi Arabien, VAE:

- Vermehrt ECA-Finanzierungen auch für Großprojekte

### ■ Irak:

- Schwedische EKN deckt seit Juni 2009 als erste ECA den Irak für mittel-/langfristige Finanzierungen (Staats- oder Bankrisiko)
-

# Ausgewählte Finanzierungen – Export-, Project und Islamic Finance

<p><b>Helium Production Plant</b></p>  <p><b>EUR 63,000,000</b> ECA Investment Loan</p> <p>Borrower: Helison Production SPA            Exporter: Linde AG            ECA: HERMES            HVB's role: Sole Lender            Algeria 2005</p>	<p><b>High Transmission Line</b></p>  <p><b>EUR 30,000,000</b> SACE covered Loan</p> <p>Borrower: Sonelgaz            Exporter: Enelpower            ECA: SACE            HVB's role: Sole Lender            Algeria 2001</p>	<p><b>Textile Processing Plant</b></p>  <p><b>EUR 14.000.000</b> Multisourcing Loan</p> <p>Borrower: Oriental Weavers            Exporter: Schönherr            ECA: HERMES + OND            HVB's role: Sole Lender            Egypt 2006</p>	<p><b>Switch Gear</b></p>  <p><b>EUR 12,000,000</b> SACE Covered Loan</p> <p>Borrower: Sonelgaz            Exporter: ABB            ECA: SACE            HVB's role: Sole Lender            Algeria 2000</p>	<p><b>Gas Turbin Power Plant</b></p>  <p><b>EUR 224,000,000</b> ECA Covered Loans</p> <p>Borrower: Bank Mellat            Exporter: Unit, Siemens            ECA: HERMES, OND            HVB's role: Lead Arranger            and Sole Lender            Iran 2003</p>	
<p><b>Emirates Steel Industries PJSC</b></p>  <p><b>USD 700,000,000</b> Bridge Loan Facility</p> <p>MLA 2008</p>	<p><b>Qatar Aluminium Ltd.</b></p>  <p><b>USD 2,250,000,000</b> Term Loan Facility</p> <p>MLA 2007</p>	<p><b>Qatargas 4</b></p>  <p><b>USD 2,800,000,000</b> Term Loan Facility</p> <p>MLA 2007</p>	<p><b>Qatofin</b></p>  <p><b>USD 760,000,000</b> Term Loan Facility</p> <p>MLA 2005</p>	<p><b>Qatar Steel Company</b></p>  <p><b>USD 558,500,000</b> Steel Plant Expansion</p> <p>MLA 2005</p>	<p><b>Oman LNG III</b></p>  <p><b>USD 1,410,000,000</b> Term Loan Facility for a LNG gasification plant Arranger 2005</p>
<p><b>Arcapita</b></p>  <p><b>USD 210,000,000</b> Morabaha-Backed Sukuk (Debut) MLA 2005</p>	<p><b>Awal Bank</b></p>  <p><b>USD 25,000,000</b> Morabaha Facility (Debut) Sole Arranger 2006</p>	<p><b>Gulf Finance House</b></p>  <p><b>USD 90,000,000</b> Morabaha Back- Up Facility Sole Arranger 2007</p>	<p><b>Shamil Bank</b></p>  <p><b>EUR 40,000,000</b> Morabaha Facility Sole Arranger 2007</p>	<p><b>United Gulf Bank</b></p>  <p><b>EUR 30,000,000</b> Morabaha Facility Sole Arranger 2007</p>	<p><b>Bank of Sharjah</b></p>  <p><b>USD 200,000,000</b> Syndicated Term Loan (Debut) MLA 2007</p>

## HVB´s MENA Exportfinanzierungs-Team

---

### Export Finance Munich



**Peter Haitzinger**

Team Head of Export Finance NME/Africa

Phone +49 89 378 26535

E-mail: peter.haitzinger@unicreditgroup.de



**Florence Wenzel**

Phone + 49 89 378 29175

E-mail: florence.wenzel@unicreditgroup.de



**Marianne Wiesner**

Phone + 49 89 378 26473

E-mail: marianne.wiesner@unicreditgroup.de