Рынок синдикаций СНГ в первой половине 2012 года показал крайне слабую активность: сделок было мало, а объемы кредитования исторически минимальные. Большинство транзакций носило клубный характер, при этом традиционно активный на рынке синдицированного кредитования банковский сектор за рассматриваемый период проявил себя крайне сдержанно. Сильное влияние на ситуацию с синдицированными кредитами в СНГ продолжают оказывать экономико-политические проблемы в Европе: некоторые европейские банки всерьез рассматривали возможность ухода с рынка СНГ. Неопределенности добавил скандал, связанный с манипуляцией LIBOR крупнейшими западными банками. Удельный вес российского рубля в сделках значительно вырос, тогда как доли кредитов в еврейпейской валюте и долларе США сократились.

Клубная жизнь

Николай ЦОКУРЕНКО,
менеджер проекта
Loans Cbonds

РОССИЯ

За первые шесть месяцев 2012 года на рынке синдикаций в России были заключены 13 сделок общим объемом $11.05 млрд, тогда как по итогам 2011 года синдикаты кредитных организаций подписали 52 кредитных соглашения на сумму $44.3 млрд. Объем рынка Казахстана за аналогичный период составил $1.8 млрд. Заемщики из Украины заняли $535 млн (в 2011 году — $2.8 млрд), из Узбекистана и Беларуси — $500 млн и $130 млн соответственно.

В целом объем привлеченных синдицированных кредитов в СНГ за прошедшие полгода составил $14.01 млрд (по итогам 2011 года — $50.4 млрд). Очевидно, что итоговые объемы 2012 года будут далеки от показателей 2011 года.

В каждой из отраслей российской экономики с января по июнь текущего года были заключены не более двух сделок, при этом спектр заемщиков оказался весьма широк: банки кредитовали корпоратов из торговой отрасли, машиностроения, химической промышленности. В числе тех, кто предъявил спрос на синдицированные кредиты, оказались и сами банки, которые заняли всего $132 млн (отличились ИБ «КИТ Финанс» и ТрансКапиталБанк). Наиболее значительные по объемам сделки имели место в энергетике («СеверЭнергия» — $3.2 млрд), нефтегазовой отрасли («Роснефть» и Alliance Oil Company — общий объем $2.3 млрд), телекоммуникациях («МегаФон» — $2 млрд) и строительной отрасли («Западный скоростной диаметр» — $1.6 млрд без учета транша ЕБРР). Наибольшую активность рынок синдикаций показал в марте и апреле, когда было закрыто шесть сделок общим объемом $8.3 млрд.

На российском рынке синдикаций в первом полугодии 2012 года преобладали сделки (семь из 13) сроком на пять лет, средняя маржа по ним составила 358 б.п.[1] В сделках сроком на пять лет наибольшую маржу по кредиту заплатила компания «Акрон» (495 б.п.), самой низкой оказалась цена кредита для аэропорта «Домодедово» (маржа all-in — 280 б.п.). В 2011 году российские заемщики также в большинстве случаев (18 из 52) предпочитали пятилетние сделки: средняя маржа по ним составляла 225 б.п.

[1]На основе расчета по сделкам, ставки по которым были раскрыты.

Основной валютой заимствования на российском рынке синдикаций с января по июнь 2012 года по-прежнему оставался американский доллар — 50% от объема всех сделок. Однако его доля снизилась: по итогам 2011 года синдикации в долларах составляли 85%. Существенно вырос удельный вес российского рубля — 47% по сравнению с 10% в 2011 году. Наименьшей популярностью пользовалась европейская валюта. На долю кредитов в евро пришлось 5% от общего объема сделок по России.

18 июля агентство Cbonds опубликовало рейтинг банков – организаторов синдицированных кредитов за первое полугодие 2012 года. На первом месте по объему выданных средств оказался Сбербанк России, который поднялся с седьмого места по итогам 2011 года в российском рейтинге. На втором месте обосновался Газпромбанк (26 место по итогам 2011 года). Банк ВТБ на внутреннем рынке занял третье место (в 2011 году банк не попал в топ-10). В рейтинге синдицированных кредитов стран СНГ ВТБ опустился на четвертую позицию, уступив третье место американскому Citibank.

Из числа лидеров рейтинга 2011 года меньше всех ослабил свои позиции BNP Paribas: полгода назад он находился на втором месте по российским сделкам, теперь же замыкает первую пятерку. Нынешний лидер — Сбербанк России — принял участие только в одной сделке по кредитованию ООО «СеверЭнергия»: рублевый кредит объемом 93.15 млрд руб. был предоставлен на десять лет (Сбербанк выделил 45% суммы). Денежные средства кредитной линии для ООО «СеверЭнергия» будут направлены на финансирование разработки месторождений дочерних обществ компании, расположенных в Ямало-Ненецком автономном округе. Стоит отметить, что сделка оказалась знаковой при расстановке сил инвестиционных банков в рейтинге по объему синдикаций: она обеспечила лидирующие позиции в рейтинге крупнейшим российским банкам и заметно увеличила удельный вес рубля в объеме сделок за рассматриваемый период. Данное кредитное соглашение продолжило тенденцию клубных сделок в нынешнем году.

С точки зрения количества заключенных сделок и объемов предоставленных синдицированных кредитов позиции инвестиционных банков на рынке синдикаций России и СНГ заметно различаются. По количеству выданных в первом полугодии 2012 года синдицированных кредитов в топ-5 вошли преимущественно иностранные банки.

№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	Сбербанк России	1431	13.06%	1	1
2	Газпромбанк	1369	12.49%	4	4
3	ВТБ («ВТБ Капитал», VTB Bank Deutschland)	1162	10.61%	3	3
4–5	Citigroup (Citibank)	811	7.40%	2	2
4–5	BNP Paribas	811	7.40%	2	2
6	Внешэкономбанк	762	6.95%	1	1
7	Barclays Capital	667	6.08%	1	1
8	Raiffeisen Bank International AG (RBI Group)	453	4.14%	6	6
9	UniCredit (UniCredit Bank AG)	382	3.49%	5	5
10	Евразийский банк развития	305	2.78%	1	1
11	Societe Generale	280	2.55%	4	4
12	ING (ING Bank)	276	2.52%	5	5
13	Natixis	237	2.17%	3	3
14	РОСБАНК	219	2.00%	3	3
15	WestLB	200	1.83%	2	2

Таблица 1

Рейтинг организаторов синдицированных кредитов для компаний из России по итогам первого полугодия 2012 г. (по объему сделок), топ-15

В рейтинге по России первое место принадлежит Raiffeisen Bank, который участвовал в шести синдицированных сделках для российских заемщиков (в 2011 году Raiffeisen Bank занял второе место в рейтинге по России с 25 сделками). В текущем рейтинге по странам СНГ у Raiffeisen Bank третье место.

В числе сделок с участием Raiffeisen Bank стоит выделить подписанный в апреле мультивалютный двухтраншевый кредит для НК «Роснефть»: объем сделки в долларовом выражении составил $2.17 млрд по ставкам LIBOR/EURIBOR + 3%, срок кредита — пять лет. Квоты участия в синдикате в статусе MLA составили $150 млн и 150 млн евро соответственно.

Raiffeisen Bank также выступил в роли MLA в кредите для рефинансирования существующей задолженности Антипинского НПЗ: средства предоставлялись на срок до пяти лет тремя траншами в долларах США и российских рублях (кредитный лимит — $750 млн).

В рейтинге по СНГ в первом полугодии лидером стал ING Bank (восемь сделок). По количеству выданных в России синдицированных кредитов ING вместе с банком UniCredit оказался на второй позиции (по пять сделок). В 2011 году в рейтинге по России UniCredit занимал третье место (25 сделок), по СНГ — вторую строчку (35 сделок). Оба банка приняли участие в

«ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ В СНГ ЗА ПРОШЕДШИЕ ПОЛГОДА СОСТАВИЛ $14.01 МЛРД»

№	Инвестиционный банк	Количество кредитов	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Объем, $ млн
1	Raiffeisen Bank International AG (RBI Group)	6	7.00%	6	453
2–3	UniCredit (UniCredit Bank AG)	5	5.90%	5	382
2–3	ING (ING Bank)	5	4.26%	5	276
4–5	Societe Generale	4	4.31%	4	280
4–5	Газпромбанк	4	21.13%	4	1369
6–8	Natixis	3	3.66%	3	237
6–8	РОСБАНК	3	3.38%	3	219
6–8	ВТБ («ВТБ Капитал», VTB Bank Deutschland)	3	17.94%	3	1162
9–10	WestLB	2	3.09%	2	200
9–10	BayernLB	2	2.33%	2	151

Таблица 2

Рейтинг организаторов синдицированных кредитов для компаний из России по итогам первого полугодия 2012 г. (по количеству сделок), топ-10

> В РЕЙТИНГЕ ПО РОССИИ ПЕРВОЕ МЕСТО ПРИНАДЛЕЖИТ RAIFFEISEN BANK, КОТОРЫЙ УЧАСТВОВАЛ В ШЕСТИ СИНДИЦИРОВАННЫХ СДЕЛКАХ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ЗАЕМЩИКОВ

кредитовании российского ритейлера «Дикси Групп» в июне текущего года: лимит по сделке составил 18 млрд руб., сумма предоставлена на пять лет и разбита на два транша — 8.5 и 9.5 млрд руб. В синдикат также вошли РОСБАНК, Газпромбанк и другие банки.

Наиболее значительной по объему сделкой при совместном участии UniCredit и ING в странах СНГ был выданный в феврале (на 12 месяцев) долларовый кредит для казахстанской компании ENRC на сумму $466.7 млн.

Из числа российских банков в первую пятерку вошел только Газпромбанк (четыре сделки), разделив пятое место с Societe Generale (в рейтинге по России в 2011 году Газпромбанк был на 25 месте, тогда он принял участие в шести сделках). Среди прочих Societe Generale вошел в синдикат по клубному кредиту для российского совместного предприятия «Пежо» и «Митсубиси» — «ПСМА Рус»: соглашение было подписано в марте при участии ЕБРР. Кредит будет разделен на две части. Первую часть, состоящую из транша в размере 110 млн евро и рублевого кредита, равного эквиваленту 60 млн евро, ПСМА получил непосредственно от Европейского банка сроком на семь лет. Второй транш в 150 млн евро автопроизводителям выделил синдикат из пяти банков, куда, помимо Societe Generale, вошли Unicredit Bank AG, Credit Industriel et Commercial, Intesa SanPaolo, Raiffeisen Bank International AG. Срок кредитования составил пять лет.

> ИЗ ЧИСЛА РОССИЙСКИХ БАНКОВ В ПЕРВУЮ ПЯТЕРКУ ВОШЕЛ ТОЛЬКО ГАЗПРОМБАНК, РАЗДЕЛИВШИЙ ПЯТОЕ МЕСТО С SOCIETE GENERALE

СНГ

В странах СНГ (без учета России) за первые шесть месяцев 2012 года было заключено семь сделок общим объемом $2.97 млрд. Из них три кредитных соглашения были подписаны с заемщиками из Казахстана. В рейтинге банков-организаторов по Казахстану тройку лидеров составили HSBC, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ и Citibank.

За первую половину 2012 года рынок синдицированного кредитования в Казахстане по объему ($1.8 млрд) приблизился к итоговому показателю 2011 года — $1.9 млрд. Казахские заемщики были представлены только двумя отраслями: транспортом и черной металлургией. Наибольшей по объему сделкой было проектное финансирование в форме восьмилетнего синдицированного кредита для АО «Локомотив» объемом 900 млн евро: средства предоставлялись несколькими траншами под покрытие французского экспортного кредитного агентства COFACE.

На синдицированном рынке Украины были заключены две долларовые сделки с компаниями «Кернел-Трейд» ($210 млн) и «Метинвест Холдинг» ($325 млн) на год и три года соответственно. «Метинвест» получил средства под ставку LIBOR + 475 б.п. Наибольшая доля рынка синдикаций в Украине за полгода 2012 года принадлежит ING Bank.

В Беларуси синдицированный двухтраншевый кредит был предоставлен Беларусбанку, который получил средства в объеме $58 млн и $72 млн на год и шесть месяцев соответственно. Ставка по кредиту составила 3M LIBOR + 600 б.п. В синдикат вошли 12 банков.

В Узбекистане в 2012 году заключена пока только одна сделка по синдицированному кредиту для LUKOIL Overseas Uzbekistan Ltd. Кредитные средства объемом $500 млн выделены под ставку LIBOR + 500 б.п. для финансирования проекта по разработке месторождений Кандымской группы и увеличению добычи на участке Хаузак-Шады. Кредит получен под гарантию МИГА и АБР. В синдикат кредиторов вошли Азиатский банк развития, Исламский банк развития, Credit Agricole, BNP Paribas, Корейский банк развития.