ГЕОГРАФИЧЕСКИЕ открытия

Сергей Зобов

РЫНОК СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ МЕДЛЕННО, НО ВЕРНО ОТХОДИТ ОТ ЗАТЯНУВШЕЙСЯ ЗИМНЕЙ СПЯЧКИ. ВО ВТОРОЙ МЕСЯЦ ЛЕТА ОН ДАЛ СРАЗУ НЕСКОЛЬКО ПОВОДОВ ДЛЯ ОПТИМИЗМА. ВМЕСТЕ С НОВЫМИ СДЕЛКАМИ ПРОИСХОДИТ И РАСШИРЕНИЕ ГЕОГРАФИИ ПОЗИТИВНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ.

В июле российская компания «МТС» завершила синдикацию своего займа, дополнительно собрав $100 млн, Укрэксимбанк стал первым украинским заемщиком, которому удалось в этом году привлечь синдицированный кредит. В ближайшее время закрыть сделку по привлечению кредита планирует и Международный Банк Азербайджана (МБА).

МТС в прошлом месяце окончательно завершили синдикацию займа, начатую еще весной. Напомним, сначала компания сообщила о двух траншах в размере $295 млн и 214.5 млн евро. 14 июля в банковский синдикат вошли еще пять международных банков, которые обеспечили дополнительный объем финансирования в $65 млн и 23.6 млн евро. Таким образом, итоговый объем кредита составил $695 млн. Привлеченные средства будут направлены на рефинансирование синдицированного кредита на $630 млн, полученного МТС в апреле 2006 года.

Срок выплаты нового кредита — 2012 год, процентная ставка составляет LIBOR/EURIBOR +650 б.п. Погашаться заем будет тремя равными частями, начало выплат по телу кредита — через два года. Новые банки, присоединившиеся к сделке: ВТБ Банк (Германия), ZAO Svenska Handelsbanken, Alpha Bank, RZB и Banca Intesa.

Изначально пул уполномоченных организаторов кредита и букраннеров включал Absolut Bank, Banc of America, Bank of China (Eluosi), Bank of China Limited, Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Credit Suisse, Export Development Canada; HSBC, ING Bank, JP Morgan, Royal Bank of Scotland, BSGV, Societe Generale, UniCredit Group и WestLB.

Credit Suisse и ING Bank являются соорганизаторами финансирования; ING Bank выступает в качестве агента по обслуживанию кредита.

Другим позитивным событием в июле стало привлечение Укрэксимбанком синдицированного кредита в Европейском банке реконструкции и развития (ЕБРР) на сумму $134.5 млн. Заем имеет традиционную для ЕБРР двухтраншевую структуру и состоит из прямого транша А на сумму $50 млн сроком на два года, предоставленного самим ЕБРР, и годового синдицируемого транша В в размере $84.5 млн. Первоначальным уполномоченным ведущим организатором транша В выступил Standard Bank, чья доля участия составила $52 млн. В роли уполномоченных ведущих организаторов к сделке также присоединились Calyon и Deutsche Pfandbriefbank, чьи доли участия составили $10 млн и $15 млн соответственно. Citi предоставил $5 млн, выступив в роли ведущего организатора, Bank Austria и BayernLB — по $1.25 млн в качестве организаторов кредита.

Кредит Укрэксимбанка стал первой транзакцией украинского заемщика на рынке с начала кризиса. При этом успех займа, скорее всего, следует связывать с государственной поддержкой Укрэксимбанка. Банкиры считают, что в этом году возможны еще несколько синдицированных сделок, но привлечь синдикаты даже по высокой стоимости смогут только крупнейшие игроки. Интересно, что ставка по привлеченному кредиту и цели заимствования Укрэксимбанком не разглашаются. При этом экспертами ставка оценивается на уровне 12%.

Российская горно-металлургическая компания «Мечел» объявила о том, что в июле успешно закрыла сделки по рефинансированию синдицированных кредитов на общую сумму $3.5 млрд, взятых на покупку якутских активов и британской компании Oriel Resources Ltd. Кредит на $1.5 млрд был привлечен на покупку Oriel Resources в прошлом году, срок погашения наступил в марте 2009 года. Второй кредит, на $2 млрд, был привлечен для оплаты якутских активов в конце 2007 года и представлял из себя два транша на три и пять лет, но из-за нарушения ковенантов был переведен в краткосрочную задолженность в начале этого года.

Займы реструктурированы в два кредита на общую сумму $2.5 млрд. Первый, объемом $1 млрд, предоставляется по ставке LIBOR + 700 б.п. до конца года, второй, на $1.5 млрд, по ставке LIBOR + 600 б.п. Оставшуюся часть долга компания погасила. Отметим, что погашение нового кредита на $1.5 млрд начинается уже в третьем квартале этого года, кредита на $1 млрд — в третьем квартале следующего. Окончательное погашение должно состояться в декабре 2012 года. Ставки по кредитам будут каждый год пересматриваться в зависимости от соотношения долга и EBITDA.

ПЛАНИРУЕМЫЕ КРЕДИТЫ

В июле стали известны подробности готовящейся сделки «ЛУКОЙЛА». Сумма трехлетнего кредита должна составить $1.2 млрд, ожидаемое количество банков в синдикате — 12. Это Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Citi, Deutsche Bank, ING, Natixis, Orgresbank, Royal Bank of Scotland, Societe Generale и WestLB. По своей структуре кредит представляет собой обеспеченное предэкспортное финансирование, известна даже планируемая ставка — LIBOR + 400 б.п. Цель заимствований пока неизвестна. «ЛУКОЙЛ» готовится закрыть сделку по покупке нового актива в Европе — доли в НПЗ Total Raffinery Netherlands. Сумма сделки — более $700 млн, но ее «ЛУКОЙЛ» собирался оплатить за счет собственных средств. Отметим, что планируемый кредит станет крупнейшим из привлеченных российскими заемщиками в этом году.

Успешно продвигается синдикация трехлетнего кредита на $600 млн для российско-британской компании ТНК-ВР. Напомним, что сделка была запущена в рынок еще в конце апреля с заявленной суммой в $315 млн. На данный момент собрано уже $500 млн, ожидается, что еще два банка могут присоединиться к сделке, в результате итоговая сумма составит около $600 млн. Изначально организаторами финансирования были назначены Calyon, Deutsche Bank, ING и Bayerische Hypo und Verein-Bank. Затем к ним присоединились Societe Generale, Royal Bank of Scotland, Helaba и Intesa Sanpaolo. Ставка по кредиту составляет, как и в сделке «ЛУКОЙЛА», LIBOR + 400 б.п. при аналогичной структуре (обеспеченное предэкспортное финансирование).

МДМ-Банк рассчитывает в середине августа привлечь годовой синдицированный кредит на $250 млн и ведет переговоры с основными банками-кредиторами. Данная сделка должна стать первой для российского финансового института в этом году.

Напомним, что последний синдицированный кредит МДМ-Банк привлек в июле прошлого года. Тогда это была сделка со структурой A/B на общую сумму в $535 млн. Четырехлетний транш A на $35 млн был выделен напрямую IFC (Международной финансовой корпорацией). Синдицированный транш B на $500 млн был предоставлен на 1 год под LIBOR + 90 б.п. Его организаторами выступили Calyon, Erste Bank, ING Wholesale Banking и RZB.

Международный Банк Азербайджана стал первым заемщиком из Азербайджана, вышедшим на рынок синдицированного кредитования в текущем году. В настоящий момент он готовит годовой синдицированный заем. Организаторами сделки выступают Citi, LBBW, Rabobank и RZB.

Изначально МБА планировал итоговый прайсинг на уровне LIBOR + 450 б.п. и предложил организаторам поучаствовать в кредите с долями в $10 млн. Выйдя на рынок синдикаций, МБА опередил российские банки, которым в этом году пока еще не удалось привлечь финансирование на данном рынке. Последний синдицированный кредит МБА привлек в июне 2008 года. Кредит состоял из годового транша на $107.5 млн с маржой к LIBOR в 110 б.п. и 18-месячного транша на $66 млн с маржой к LIBOR в 140 б.п. Букраннерами по кредиту выступали BayernLB, RZB, Standard Bank, и UniCredit.

ПОГАШЕНИЯ

В июле стало известно о погашении нескольких синдицированных кредитов. Так, инвестиционная компания «Тройка Диалог» погасила годовой синдицированный кредит объемом $130 млн, привлеченный от двенадцати международных банков в июле прошлого года. Букраннерами сделки выступили банки ING и Standard Bank, ведущим организатором — банк HSBC.

Промсвязьбанк в июле досрочно погасил синдицированный кредит на сумму $280 млн. Напомним, что кредит был привлечен на год в августе прошлого года. Организаторами займа выступили Commerzbank, Emirates NBD, ICICI Bank, ING и RZB Group. Отметим, что Commerzbank является одним из акционеров заемщика. Ставка по кредиту составила LIBOR + 120 б.п. «Решение о досрочном погашении было принято на фоне большой текущей ликвидности в банке с целью повышения операционной эффективности», — заявил первый вице-президент Промсвязьбанка Артем Констандян.

Украинский Райффайзен Банк Аваль погасил транш на $83.5 млн из синдицированного кредита на общую сумму в $200 млн. Напомним, что год назад Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, BayernLB, HSBC и Standard Bank предоставили $200 млн для Райффайзен Банк Аваль. Кредит имеет двухтраншевую структуру, однолетний транш был предоставлен под LIBOR + 100 б.п., а двухлетний — под LIBOR + 150 б.п. Таким образом, следующая выплата по синдицированным кредитам наступит для заемщика только в 2010 году.

Казахстанский Халык Банк удивил в июле своих кредиторов запросом о досрочном погашении синдицированного кредита на $300 млн, разослав им соответствующее предложение, в котором ссылался на избыток ликвидности. Кредиторы явно не ожидали такого шага, но восприняли предложение заемщика очень позитивно. Напомним, что организаторами по кредиту выступили BNP Paribas, ING, Landesbank Berlin, Standard Bank, UniCredit и WestLB, ставка составила LIBOR + 100 б.п. Халык Банк был единственным казахстанским банком, успешно привлекшим финансирование на рынке синдицированного кредитования в прошлом году. Доступ казахстанских банков на данный рынок будет, скорее всего, закрыт даже в долгосрочной перспективе в связи с реструктуризацией по долговым обязательствам Альянс Банка и БТА Банка.

Несмотря на качественные и количественные улучшения на рынке, общая ситуация остается достаточно печальной. В России с начала года было закрыто всего пять сделок. Это означает, что рынок еще дремлет и будить его придется довольно долго, сходятся эксперты. Остается надеяться, что в ближайшем будущем закрытие крупных сделок для заемщиков из СНГ взбодрит западных инвесторов и вернет нам полноценный рынок синдикаций.