Мертвый ГРУЗ

Сергей Зобов

В КОНЦЕ АВГУСТА В ПРЕССЕ ПОЯВИЛОСЬ СООБЩЕНИЕ DEALOGIC О ТОМ, ЧТО ОБЩИЙ ОБЪЕМ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ, ПРИВЛЕЧЕННЫХ ЗАЕМЩИКАМИ ИЗ РЕГИОНА EMERGING MARKETS, СОКРАТИЛСЯ ПО СРАВНЕНИЮ С АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРИОДОМ ПРОШЛОГО ГОДА НА 57%. СЛАБЫМ ЗВЕНОМ БЫЛА СПРАВЕДЛИВО НАЗВАНА РОССИЯ, ГДЕ ОБЪЕМ СИНДИКАЦИЙ, ПО ПОДСЧЕТАМ CBONDS, УМЕНЬШИЛСЯ ПО СРАВНЕНИЮ С ПРОШЛОГОДНИМ ПРИМЕРНО В 10 РАЗ ДО $4 МЛРД. ОБЩАЯ ДИНАМИКА ПО РЫНКУ СНГ ВЫГЛЯДИТ ЕЩЕ БОЛЕЕ ПЕЧАЛЬНО В СВЯЗИ С ОТСУТСТВИЕМ СИНДИКАЦИЙ В КАЗАХСТАНЕ И ЕДИНСТВЕННОЙ СДЕЛКОЙ НА УКРАИНЕ.

В целом на развивающихся рынках с начала года было привлечено синдицированных кредитов на $154 млрд, тогда как за аналогичный период прошлого года — $361 млрд. Первую строчку рейтинга занимает Индия, чьи заемщики с начала года привлекли $32.2 млрд, сумев даже увеличить этот показатель на 15% по сравнению с прошлым годом. Россия среди развивающихся рынков находится на десятом месте. Однако без сопоставления с общей ситуацией на Emerging Markets российский сегмент выглядит не так уж плохо — текущие сделки закрываются, планируются новые.

В начале августа «ЛУКОЙЛ» официально объявил об окончании синдикации предэкспортного кредита на $1.2 млрд. Заем является крупнейшим из привлеченных российскими заемщиками в этом году, его срок — три года, ставка составляет LIBOR + 400 б.п. В кредите участвовали 12 банков, все они выступили в роли букраннеров: Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Citi, Deutsche Bank, ING, Natixis, Orgresbank, Royal Bank of Scotland, Societe Generale и WestLB. Кредитным и обеспечительным агентом по сделке является Deutsche Bank, который также оказывал заемщику содействие при координации сделки. Полученные средства будут использованы компанией на общекорпоративные цели, рефинансирование существующей задолженности, а также для финансирования операций, связанных с экспортом нефти.

Напомним, что за неделю до закрытия сделки «ЛУКОЙЛА» синдицированный предэкспортный кредит подписала ТНК-ВР. Сумма сделки составила $600 млн (изначально компания планировала привлечь $315 млн), основные параметры аналогичны условиям привлечения средств для «ЛУКОЙЛА»: срок заимствований — три года, маржа к LIBOR составляет 400 б.п. Организаторами выступили Calyon, Deutsche Bank, ING и UniCredit. В ходе синдикации к кредиту присоединились Helaba, Intesa Sanpaolo, Orgresbank, Royal Bank of Scotland, Societe Generale и WestLB.

Международный Банк Азербайджана (МБА) завершил в прошедшем месяце синдикацию бивалютного кредита на $53.5 млн и 5 млн евро при изначально объявленной сумме в $36 млн. К четырем букраннерам (Citi, LBBW, Rabobank и RZB) присоединились еще шесть банков – участников синдиката. Ставка по годовому кредиту составила LIBOR + 350 б.п. МБА является первым и, возможно, единственным заемщиком из Азербайджана, которому удалось привлечь синдицированный кредит в этом году. В ходе синдикации банкам были предложены доли участия, равные $7.5 млн (старший ведущий организатор), $5 млн (ведущий организатор) и $2.5 млн (организатор) за 80 б.п., 65 б.п. и 50 б.п. соответственно.

Из Украины в августе также пришла позитивная новость — Укргазбанк успешно завершил реструктуризацию синдицированного кредита на сумму $23 млн. Семь участников синдиката согласились на условия заемщика. Погашение кредита будет осуществляться в течение трех лет, ставка остается на прежнем уровне, LIBOR + 325 б.п. 20% от суммы кредита было возвращено в день подписания договора реструктуризации, остальная часть будет гаситься амортизационными платежами с февраля 2010 года. Напомним, что этот годовой кредит был привлечен в августе 2008 года, организаторами выступили ING и Standard Bank.

ПЛАНИРУЕМЫЕ КРЕДИТЫ

Спустя всего месяц после успешного привлечения компанией «МТС» синдицированного кредита на $695 млн (об этой сделке мы писали в прошлом номере Cbonds Review) стало известно, что мобильный оператор намерен привлечь кредит на $1.3 млрд. Средства пойдут на финансирование сделки по приобретению 50.91% акций компании «КОМСТАР-ОТС» у АФК «Система» за $1.272 млрд.

Успех сделки будет в большей мере зависеть от уровня прайсинга, однако представители банков скептически настроены относительно возможности заемщика привлечь столь крупную сумму. Пока неясно, обратится ли компания для привлечения кредита к иностранным или российским кредиторам. МТС планируют получить финансирование к 1 октября, когда АФК «Система», владеющая 51% акций «Комстара» и 53% акций МТС, проведет внеочередное собрание акционеров для проведения голосования по сделке. Консультантами по ней для МТС выступают ING и JP Morgan.

В августе стали известны некоторые интересные подробности готовящейся синдикации компании «Татнефть». Данная сделка стала свидетельством ухода от сложившейся на рынке модели синдикации, так как привлекла неожиданный для долларового кредита состав участников. На стадии старшей синдикации к кредиту присоединились два российских банка — предположительно Банк Москвы и Газпромбанк, — а также швейцарская компания Vitol, специализирующаяся на торговле нефтью и нефтепродуктами.

Сумма предэкспортной сделки составляет $900 млн. Кредит является двухтраншевым с погашением через три года и пять лет. Привлеченные средства будут направлены на строительство нефтеперерабатывающего комплекса в Нижнекамске. Организаторами кредита выступают изначально уполномоченные ведущие организаторы и букраннеры UniCredit и WestLB, к которым впоследствии присоединился Royal Bank of Scotland.

Отметим, что данная сделка стала настоящим открытием для рынка, так как ранее российские кредиторы не претендовали на ключевые пакеты в долларовых синдикатах. Несмотря на то что до этого международные банки-организаторы годами призывали участников внутреннего рынка к участию в синдицированных кредитах для отечественных заемщиков. Такой неожиданный поворот вызвал положительный отклик среди потенциальных зарубежных участников. Организаторы уже привлекли $900 млн, однако заемщик намерен увеличить объем кредита до $1.5 млрд. Ставка по нему пока не раскрывается.

МДМ-Банк в конце августа подписал мандатное письмо на привлечение синдицированного бивалютного кредита в размере $175 млн, организацией которого будет заниматься IFC и группа банков, в которую вошли Calyon, ING, RZB, Standard Chartered и VTB Bank. Предварительные условия однолетнего кредита предполагают ставку LIBOR + 400 б.п (All-in на уровне LIBOR + 500 б.п.). Привлеченные средства будут направлены на поддержку торгового финансирования и другие торговые проекты клиентов банка. IFC является агентом и номинальным кредитором синдиката. Сделка будет выведена на стадию старшей синдикации в сентябре. Также IFC остается кредитором МДМ-Банка по четырехлетнему займу А на $35 млн, соглашение о котором было подписано в июле прошлого года. Отметим, что это будет первая сделка синдицированного кредитования для российского финансового института в этом году.

В ближайшее время готовится к закрытию клубная сделка на $1 млрд для государственного Внешэкономбанка (ВЭБ). Предполагается, что она может быть далее синдицирована. Запуск второй фазы синдикации будет зависеть от того, сколько средств соберет сделка на первом этапе, в котором будут участвовать основные банки – партнеры ВЭБа. До сих пор остается неясно, какой будет окончательная сумма кредита, но заемщик нацелен на $1 млрд. По предварительной информации, на фазе старшей синдикации к сделке присоединились 4–5 банков.

ПОГАШЕНИЯ

Среди погашенных в августе кредитов отметим сделки двух российских финансовых институтов — БИНБАНКА и Московского Кредитного Банка (МКБ). БИНБАНК в полном объеме выполнил обязательства по погашению годового синдицированного кредита на $27 млн. Ведущими организаторами выступили Landesbank Berlin AG и ВТБ.

МКБ провел погашение первого транша синдицированного займа A/B, полученного от Европейского Банка Реконструкции и Развития (ЕБРР). Транш в размере $40.5 млн был выдан сроком на один год. Главным организатором сделки выступил ЕБРР. Ведущими организаторами транша B стали Commerzbank, RZB, UniCredit и Wachovia.

Два погашения прошло и в Украине — банк «Хрещатик» своевременно и в полном объеме выполнил свои обязательства по синдицированному кредиту на $21 млн, привлеченному в августе 2008 года по ставке LIBOR + 325 б.п. Организаторами данного кредита выступали Standard Bank и VTB.

«Донбасская топливно-энергетическая компания» (ДТЭК) в полном соответствии со сроками, указанными в условиях кредитного соглашения, погасила $18.75 млн синдицированного кредита (второй транш выплат) на $150 млн, привлеченного в мае 2008 года. Средства были привлечены на два года с возможностью пролонгации на 1 год на общекорпоративные цели и рефинансирование текущих долговых обязательств. Процентная ставка составила LIBOR + 300 б.п. Организаторами синдиката выступали Barclays Capital и Standard Bank.