Проба ГРУНТА

Сергей Зобов

В СЕНТЯБРЕ НА ТЕРРИТОРИИ СНГ БЫЛ ПРИВЛЕЧЕН ТОЛЬКО ОДИН СИНДИЦИРОВАННЫЙ КРЕДИТ. НО, НЕСМОТРЯ НА ВНЕШНЕЕ ЗАТИШЬЕ, ВСЕ БОЛЬШЕ ЗАЕМЩИКОВ НАЧИНАЮТ ТЕСТИРОВАТЬ ВОЗМОЖНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СИНДИКАЦИЙ. ЭТИ ПОПЫТКИ, КОТОРЫЕ ЕЩЕ ПОЛГОДА НАЗАД КАЗАЛИСЬ ПРОСТО ФАНТАСТИЧЕСКИМИ, СВИДЕТЕЛЬСТВУЮТ О ПОЗИТИВНЫХ ИЗМЕНЕНИЯХ НА РЫНКЕ, КОТОРЫЕ ПРОДОЛЖАЮТ НАБИРАТЬ ОБОРОТЫ.

Украинская компания «Кернел-Трейд» подписала в сентябре клубный кредит на $170 млн. В синдикате участвует пять банков, в качестве кредитного агента выступает ING Bank, ставка по годовому кредиту составляет LIBOR + 500 б.п. Цель привлечения кредита — финансирование закупки сырья и покрытие расходов на хранение, транспортировку и переработку семян подсолнечника (компания-заемщик входит в состав крупнейшей в Украине вертикально интегрированной агропромышленной группы «Кернел Групп», являющейся лидером украинского рынка бутилированного подсолнечного масла).

На рынке появились новости о том, что российская компания «Газпром нефть» завершает привлечение трехлетнего кредита на $300 млн. Возможно увеличение суммы кредита до $500 млн — работа над сделкой продолжается. Как говорится в отчете компании по стандартам US GAAP, кредит привлекается у BTMU, RZB Group и ОРГРЭСБАНКА. По словам замгендиректора компании по финансам Вадима Яковлева, в настоящее время рублевые облигации и привлечение этого синдицированного кредита являются значительно более выгодным инструментом, чем выпуск евробондов.

Компания «Норильский Никель» — крупнейший в мире производитель никеля и палладия — также начала переговоры с кредиторами о возможности возвращения на рынок синдицированных кредитов после положительной реакции на две находящиеся в рынке сделки для заемщиков из России. Тем не менее, несмотря на то что МДМ-Банку и «Татнефти» (речь о них чуть ниже) удалось привлечь кредиторов к участию в синдикате, настроения на российском рынке остаются подавленными.

Представители банков надеются, что «Норильскому Никелю» удастся выйти на рынок. Компания уже опросила финансовые институты относительно того, возможно ли будет получить кредит при имеющемся объеме долга с погашением в следующем году. Однако «Норильский Никель», являющийся одной из основных компаний инвестиционного уровня в России, имеет такой поток наличных средств, что ему, возможно, не придется прибегать к рефинансированию, и обсуждение может растянуться на месяцы. Но принимая во внимание текущее состояние российского рынка, даже это хороший знак! Успешная сделка для столь крупного заемщика может открыть рынок для многих других компаний.

Синдикация для компании «Татнефть» на $900 млн, появившаяся на рынке еще в конце августа, находится на стадии привлечения участников и может достигнуть объема в $1.25 млрд, сообщают участники рынка. Представители финансовых институтов, не участвующих в сделке, также восприняли сделку положительно в надежде, что она может задать тон на российском рынке. Заемщик собрал заявленные $900 млн уже в момент выхода на рынок, однако его целью является привлечение до $1.5 млрд.

По мнению близкого к сделке представителя банка, если удастся привлечь $1.25 млрд или немного больше, это будет очень хороший результат. Многие участники рынка, непричастные к сделке, одобряют ее структуру и прайсинг. Напомним, что кредит состоит из трехлетнего и пятилетнего траншей со ставками LIBOR + 585 б.п. и LIBOR + 685 б.п. соответственно. Кредиторам предлагаются доли участия в $75 млн, $50 млн и $25 млн, уровень вознаграждения по которым не раскрывается. Изначальными уполномоченными ведущими организаторами и букраннерами по кредиту выступают UniCredit Group и WestLB, к которым также впоследствии присоединился RBS. До начала синдикации к сделке также присоединились Банк Москвы, Газпромбанк и швейцарская компания Vitol, специализирующаяся на торговле нефтью и нефтепродуктами.

Первым российским банком, вышедшим на рынок в этом году с кредитом на $175 млн, стал МДМ-Банк. Сделка появилась на рынке в самом начале сентября и в течение первой недели привлекла по меньшей мере двух участников. Предварительные условия однолетнего кредита предполагают ставку LIBOR + 400 б.п. Банкам предлагается доля участия в 3.5 млн евро или $5 млн за вознаграждение в 160 б.п., что составляет итоговый прайсинг в 560 б.п. по самой маленькой доле участия. Также банкам предложена доля участия в 7 млн евро или $10 млн с итоговым прайсингом на уровне 580 б.п. и доля участия в 10 млн евро или $15 млн с итоговым прайсингом на уровне 600 б.п.

Кредит станет своеобразным тестом для рынка, так как представляет собой первую в этом году синдикацию для российского заемщика из банковского сектора. До сих пор неясно, как кредиторы воспримут заявленный уровень прайсинга, так как близких по параметрам сделок не было. Организацией кредита занимается IFC и группа банков, в которую кроме IFC вошли Calyon, ING, RZB, Standard Chartered и VTB Bank. Привлеченные средства будут направлены на поддержку торгового финансирования и другие торговые проекты клиентов банка. Один из близких к кредиту представителей банков сообщил, что закрытие сделки намечено на середину октября.

Внешэкономбанк также намерен в ближайшее время привлечь $1 млрд на рынке синдицированных кредитов. По имеющимся на рынке данным, прайсинг по этой клубной сделке составляет LIBOR + 400 б.п. Напомним, что, по заявлениям участников рынка, запуск дальнейшей синдикации будет зависеть от того, сколько средств соберет сделка в процессе основной фазы, в которой будут участвовать банки-партнеры ВЭБа. До сих пор остается неясным, какой будет окончательная сумма кредита, но заемщик нацелен на $1 млрд. По предварительной информации, на фазе старшей синдикации к сделке присоединилось четыре-пять банков.

Банк «ГЛОБЭКС» планирует до конца 2009 года выйти на рынок синдицированных кредитов, а также выпустить рублевые и валютные облигации, сообщил председатель правления банка Виталий Вавилин. Параметры привлечения пока неизвестны, при этом отметим, что ставка LIBOR + 400 б.п. слишком велика для банка. Можно с уверенностью говорить, что в текущих обстоятельствах сделка с такими ценовыми параметрами не имеет будущего.

Компания «Полиметалл» — один из лидеров российского рынка добычи и производства золота — начала переговоры с Unicredit Group и Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР) о привлечении долгосрочного синдицированного кредита не менее чем на $150 млн. Одновременно компания договаривается об открытии долгосрочной кредитной линии на сумму около $100 млн со Сбербанком. Договор компания заключит с той кредитной организацией, которая сможет предложить лучшие условия. Полученные средства заемщик планирует частично направить на рефинансирование своего краткосрочного долга, остальные средства пойдут на строительство Амурского горно-металлургического комплекса.

ПОГАШЕНИЯ

Среди погашенных в сентябре синдицированных кредитов отметим сделку НОМОС-БАНКА, который выплатил второй транш на $99 млн синдицированного кредита на общую сумму $150 млн, привлеченного в сентябре 2007 года от группы иностранных банков. Сделка запускалась двумя траншами одновременно сроком на один и два года на выбор кредиторов. Первый транш в сумме $51 млн, в соответствии с условиями сделки, был погашен 10 сентября прошлого года. При этом руководство банка отмечает, что в случае нормализации ситуации на рынке синдицированных заимствований НОМОС-БАНК будет в числе первых, кто на него вернется.

Международный Промышленный Банк (МПБ) также погасил синдицированный кредит на $80 млн, соглашение о котором было подписано в сентябре прошлого года. Организаторами выступили банки RBS, Credit Suisse, Banco Finantia, Landesbank Berlin и Standard Bank. Standard Bank выступил также агентом по кредиту. Всего в синдикации приняли участие 10 иностранных банков (включая организаторов) с суммами участия от $1.5 млн.

Два крупных погашения произошло в Украине. ОТП Банк погасил транш на $63 млн синдицированного кредита на $100 млн. Соглашение о привлечении двутраншевого синдицированного кредита было подписано банком в сентябре 2008 года. Транш А, привлеченный сроком на год, имел процентную ставку LIBOR +125 б.п., а двухлетний транш В — LIBOR +165 б.п. Организаторами кредита выступили RZB Group и BayernLB. Привлеченные средства были использованы на общекорпоративные цели, в том числе на финансирование торговых операций клиентов банка.

Крупнейшая украинская финансово-промышленная группа «Систем Кэпитал Менеджмент» (СКМ) своевременно и в полном объеме осуществила очередной платеж по синдицированному кредиту в размере $86.5 млн, общая сумма кредита — $545 млн. На текущий момент заемщик погасила большую часть займа, до 2011 года осталось выплатить менее $150 млн. Синдицированный кредит был привлечен в марте 2007 года сроком на четыре года. Организаторами синдиката выступили BNP Paribas, а также UniCredit Group, Natixis, RZB Group и Standard Bank. Группа СКМ — профессиональный инвестор, который владеет и управляет активами в горно-металлургической, энергетической, телекоммуникационной, банковской и других отраслях.

В сентябре был погашен синдицированный кредит Белагропромбанка — одного из крупнейших белорусских финансовых институтов — прошлой осенью он подписал соглашение о привлечении годового синдицированного кредита на $55 млн под ставку LIBOR + 300 б.п. Организаторами кредита выступили Banco Finantia, Credit Suisse и Intesa Sanpaolo. В процессе синдикации в качестве организатора к сделке присоединился ВТБ.

Итоги трех прошедших кварталов на рынке синдицированных кредитов выглядят очень печально — в СНГ привлечено всего около $5 млрд кредитов при том, что за прошлый год эта цифра составила $67 млрд. Рынок фактически начал свое развитие с нуля, и мы надеемся, что скорость этого развития повторит или превысит динамику 2004–2007 годов. Рынку нужны сделки-бенчмарки, появление которых позволит другим заемщикам привлекать средства. Ряды смелых, которые готовы стать первыми, уже определились, будем ждать закрытия их сделок в ближайшем будущем!