Равнение на БРИК

Сергей Зобов

НЕСМОТРЯ НА ПУБЛИКАЦИЮ ОЧЕРЕДНОЙ ПОРЦИИ ПЕЧАЛЬНОЙ СТАТИСТИКИ ПО РЫНКУ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ, АКТИВНОСТЬ К НЕМУ ВОЗВРАЩАЕТСЯ, ХОТЬ И ОЧЕНЬ МЕДЛЕННЫМИ ТЕМПАМИ. В ОКТЯБРЕ БЫЛИ ЗАКРЫТЫ ТРИ СДЕЛКИ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ЗАЕМЩИКОВ (ОДНА ИЗ КОТОРЫХ ЯВЛЯЕТСЯ КЛУБНОЙ), ЧТО ПО МЕРКАМ ТЕКУЩЕГО ГОДА МОЖНО НАЗВАТЬ БОЛЬШИМ УСПЕХОМ. ЗНАЧИТЕЛЬНАЯ ПЕРЕПОДПИСКА, КОТОРОЙ СОПРОВОЖДАЛАСЬ КАЖДАЯ ИЗ НИХ, УКАЗЫВАЕТ НА ВОЗВРАЩЕНИЕ ИНТЕРЕСА ЗАПАДНЫХ КРЕДИТОРОВ К УЧАСТИЮ В СИНДИКАЦИЯХ ДЛЯ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ.

По подсчетам Dealogic, Россия стала единственной страной из группы БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай), которая столкнулась с сокращением объема привлеченных синдицированных кредитов в текущем году. Основные причины различной ситуации, сложившейся на близких по многим параметрам рынках, по мнению аналитиков, — более существенные проблемы в российской экономике и сложности с реструктуризацией займов, которых удалось избежать остальным странам группы. В России объем синдицированного кредитования, по подсчетам Cbonds, сократился почти на 90% — с $54.8 млрд в прошлом году до $6 млрд в текущем.

Китайские компании привлекли с начала года рекордные $30.6 млрд синдицированных займов, индийские — $37.3 млрд, бразильские — $14.9 млрд. Однако некоторые участники рынка настроены позитивно относительно будущего российского сегмента и ожидают, что в следующем году будет закрыто кредитов для российских компаний на сумму более $50 млрд. Правда, если в предыдущие годы средства привлекались в основном на сделки по слияниям и поглощениям, то сейчас это в первую очередь потребности в рефинансировании старых займов.

Основной новостью октября стало закрытие мультивалютного синдицированного кредита для МДМ-Банка — первой сделки для российского финансового института в этом году. В ходе синдикации кредита в размере $175 млн, организованного Международной финансовой корпорацией (International Financial Corporation, IFC) и группой уполномоченных организаторов (Calyon, ING, RZB, Standard Chartered и VTB Capital), объем спроса на участие со стороны банков-кредиторов превысил предложение заемщика и составил более $290 млн. В результате МДМ-Банк принял решение увеличить объем привлекаемых средств до $250 млн.

Годовой синдицированный кредит на $250 млн является траншем B сделки, состоящей из двух частей: транш A в размере $35 млн предоставляется напрямую IFC. Итоговый прайсинг (all-in) составляет 560–600 б. п. к LIBOR в зависимости от размера доли участия, чистая маржа к LIBOR — 400 б. п. Привлеченные средства пойдут на поддержку торгового финансирования и другие торговые проекты клиентов банка.

Кредит привлек достаточно большое число участников — помимо пяти букраннеров, к нему присоединилось 11 банков. Уполномоченными ведущими организаторами выступили Erste Group, State Bank of India и WestLB. В качестве организаторов в синдикации приняли участие: AKA Ausfuhrkredit, Citibank, OCBC Bank и Wachovia Bank. Соорганизаторами выступили Atlantic Forfaitierungs, Banque de Commerce et de Placements, London Forfaiting Company и UBS. Собранные доли участия были номинированы в евро и долларах примерно в равных пропорциях. Напомним, что мандатное письмо на организацию синдицированного бивалютного кредита МДМ-Банк подписал в конце августа. Приглашения на участие в сделке были направлены примерно в 60 банков, 30 из которых запросили информационный меморандум, что уже на первом этапе синдикации продемонстрировало повышенный интерес к сделке.

В числе других российских финансовых институтов, заявивших о планах по синдикации кредита в этом году, — Внешэкономбанк и Банк Москвы. Однако участники рынка сомневаются, что эти сделки будут закрыты до конца года, отмечая, в частности, что Внешэкономбанк, скорее всего, прибегнет к клубной сделке, нежели к полноценной синдикации.

Также о своих планах по привлечению синдицированного кредита в следующем году заявил Промсвязьбанк. Он планирует рефинансировать синдицированный кредит на $300 млн и еврооблигации на $225 млн путем выпуска новых займов. В апреле 2010 года истекает срок погашения трехлетнего синдицированного кредита в объеме $300 млн, привлеченного в апреле 2007 года. Часть кредита ($68 млн) предоставлена Европейским Банком

Реконструкции и Развития (ЕБРР), который готов пролонгировать заем. Таким образом, банк в апреле должен будет погасить $232 млн из $300 млн.

Большинство западных участников рынка полагают, что российским банкам будет сложно привлечь финансирование за рубежом. И дело тут не в отношении к самим российским кредитным организациям, а в общей низкой склонности к риску, особенно финансового сектора.

Нефтяная компания «Татнефть» в октябре закрыла синдицированный кредит на $1.5 млрд, ставший самым крупным из привлеченных в этом году. Заем, обеспеченный экспортными поставками нефти, состоит из 3-летнего и 5-летнего траншей со ставками LIBOR + 585 б. п. и LIBOR + 685 б. п. соответственно. Кредиторам предлагались доли участия в $75 млн, $50 млн и $25 млн, размер комиссий по ним не раскрывается. В ходе первой фазы сделки Татнефти удалось привлечь довольно необычный состав участников кредита. Изначальными уполномоченными ведущими организаторами и букраннерами по кредиту выступили UniCredit Group и WestLB, к которым впоследствии присоединился RBS. До начала синдикации в сделку также вошли Банк Москвы, Газпромбанк и швейцарская компания Vitol, специализирующаяся на торговле нефтью и нефтепродуктами.

Татнефть вышла на рынок с кредитом на $900 млн еще в августе, и благодаря переподписке тоже смогла существенно увеличить объем привлекаемых средств. Интересно, что, являясь шестой крупнейшей нефтяной компанией в России, Татнефть в отличие от других российских заемщиков до сих пор была не на самом хорошем счету у западных кредиторов. Последние особенно положительно отреагировали на участие в сделке российских банков.

Предыдущий кредит Татнефти был закрыт в апреле 2008 года и представлял собой сделку проектного финансирования на $2 млрд под ставку LIBOR + 165 б. п. сроком на 25 месяцев. Организатором обеспеченного гарантией кредита выступили ABN Amro, BNP Paribas, Citigroup, SMBC, UniCredit и WestLB. Кредитное соглашение предусматривало возможность пролонгации долга еще на шесть месяцев. Привлеченные средства компания направила на финансирование проекта строительства комплекса НПЗ в Нижнекамске.

Другая крупнейшая нефтяная компания России — «Газпром нефть» в октябре закрыла среднесрочную необеспеченную сделку с клубом банков на общую сумму $500 млн. Агентом по ней выступает The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (BTMU). Уполномоченными организаторами и кредиторами стали следующие банки: BTMU, RZB, Nordea, UniCredit и Societe Generale. Средства привлекаются по ставке LIBOR + 500 б. п. Кредитные средства будут использованы на общекорпоративные нужды компании.

Компания «Сахалин Энерджи», которая является оператором проекта «Сахалин-2» — одного из крупнейших нефтегазовых проектов в мире, получила дополнительно $1.4 млрд, в результате чего общая сумма проектного финансирования второго этапа проекта «Сахалин-2» составила $6.7 млрд.

Дополнительный заем предоставлен синдикатом банков и застрахован японским государственным экспортно-кредитным агентством Nippon Export and Investment Insurance (NEXI). Средства будут направлены на финансирование завершающей части работ по «Сахалину-2», включая текущую программу бурения скважин, что позволит проекту выйти на полную производственную мощность. Напомним, что летом 2008 года «Сахалин Энерджи» получила $5.3 млрд проектного финансирования. Японский банк международного сотрудничества предоставил $3.7 млрд, еще $1.6 млрд поступило от международного синдиката коммерческих банков, в который вошли японские BTMU, Mizuho и SMBC, а также французский BNP Paribas.

ПОГАШЕНИЯ

В октябре окончательно погашен кредит «Южной телекоммуникационной компании», оператора фиксированной связи на территории Южного федерального округа России. Компания сообщила о выплате последнего транша в размере $25 млн по соглашению о кредитном финансировании с Credit Suisse на сумму $50 млн, которое было подписано в августе 2006 года. Срок предоставления кредита составлял 37 месяцев.

В октябре наступил срок погашения синдицированных кредитов еще двух банков: ЗЕНИТ и «Петрокоммерц», которые закрыли сделки уже после падения Lehman Brothers, в очень непростых рыночных условиях.

Год назад Банк ЗЕНИТ привлек бивалютный синдицированный кредит двумя годовыми траншами — EUR95.75 млн и $5 млн. Организаторами выступили банки BayernLB, Commerzbank, Erste Bank, Intesa Sanpaolo, RZB Group и WestLB. Помимо организаторов, в кредите приняли участие еще шесть европейских банков. Ставка составила EURIBOR/LIBOR + 160 б. п. Отметим, что изначально заемщиком также планировался кредит в долларах США — на $140 млн.

Банк «Петрокоммерц» в октябре прошлого года подписал годовой синдицированный кредит на $106 млн. Организаторами стали GarantiBank, Landesbank Berlin, Standard Bank, UniCredit Group и WestLB. В отличие от сделки ЗЕНИТа, подписка по которой полностью покрыла планируемый объем, переподписка по кредиту «Петрокоммерца» составила $31 млн, несмотря на более низкую маржу на уровне 150 б. п. к LIBOR. Полученные кредитные средства заемщик использовал для торгового финансирования и на общекорпоративные цели.

Украинский Альфа-Банк полностью погасил в октябре двухтраншевый синдицированный кредит в размере $ 23.5 млн и 26.935 млн евро, привлеченный год назад. Организаторами выступили Banif Bank, Bayerische Landesbank, GarantiBank и HSBC Bank. Погашение данного синдицированного кредита является последней крупной выплатой Альфа-Банка на ближайший год в рамках погашения внешнего долга.

Настроения крайне противоречивые. Одни участники рынка утверждают, что ориентиры, которых так не хватало рынку, заданы и можно ждать потока новых сделок. На эту мысль наводит и существенная переподписка закрытых в прошедшем месяце кредитов.

Однако скептики связывают оживление последних месяцев с успехом конкретных заемщиков и советуют не ждать скорого восстановления рынка в связи с низкой склонностью к риску международных инвесторов.

Отметим лишь, что в пользу первых говорит еще и огромный объем долга российских компаний, который предстоит каким-то образом рефинансировать в предстоящем году, а также субъективный оптимизм, с которым мы оцениваем будущее синдицированного кредитования в России.