Сергей Зобов

От ЗАКАТА до РАССВЕТА

ПОСЛЕДНИЙ ОСЕННИЙ МЕСЯЦ ВЫДАЛСЯ НА УДИВЛЕНИЕ ПОЗИТИВНЫМ ДЛЯ РЫНКА СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ РОССИЙСКИХ ЗАЕМЩИКОВ, ОСОБЕННО НА ФОНЕ ПЕЧАЛЬНЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРОШЛОГО ГОДА. В НОЯБРЕ БЫЛО ЗАВЕРШЕНО НЕСКОЛЬКО ЗНАЧИМЫХ СДЕЛОК, В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ ОЖИДАЕТСЯ ЗАКРЫТИЕ ЕЩЕ ДВУХ. НЕ УСПЕЛИ МНОГИЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА НАДЕТЬ РОЗОВЫЕ ОЧКИ, НАЧАВ ПРОГНОЗИРОВАТЬ ЕГО БЕЗОБЛАЧНОЕ БУДУЩЕЕ, КАК «ТИТАНИК» МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ СТОЛКНУЛСЯ С ОЧЕРЕДНЫМ АЙСБЕРГОМ-ФАНТОМОМ В ВИДЕ ПРОБЛЕМНЫХ ДОЛГОВ КОРПОРАЦИЙ ДУБАЯ. КАК В ТАКОЙ СИТУАЦИИ ПОВЕДУТ СЕБЯ ИНВЕСТОРЫ ПО ОТНОШЕНИЮ К ЗАЕМЩИКАМ ИЗ РОССИИ, ПОКА ПРОГНОЗИРОВАТЬ СЛОЖНО.

В ноябре был официально подписан синдицированный кредит на сумму $1.5 млрд для компании «Татнефть». Напомним, что кредит, обеспеченный экспортными поставками нефти, состоит из трехлетнего и пятилетнего 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 которым не раскрывается. Координаторами, уполномоченными ведущими организаторами и букраннерами по кредиту выступили банки WestLB и Unicredit, уполномоченными ведущими организаторами и букраннерами — банки RBS и Газпромбанк, уполномоченными ведущими организаторами — Nordea, Банк Москвы, BNP Paribas, VTB Europe, Societe Generale, ING, Helaba и Akbank.

Также среди банков-участников: KFW, First Bank of Nigeria, Erste Bank, Intesa, FIM Bank, PGGM, Russian Commercial Bank. Помимо банков в кредите участвует компания Vitol, один из ведущих мировых трейдеров нефти и нефтепродуктов, который также является покупателем по контракту на поставку нефти, являющемуся обеспечением по кредиту. Полученные средства будут направлены на финансирование строительства комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов «Танеко» в Нижнекамске.

Отметим, что предыдущую сделку на рынке синдицированных кредитов «Татнефть» закрыла в апреле 2008 года. Тогда она привлекла $2 млрд в виде проектного финансирования у банков ABN Amro, BNP Paribas, Citigroup, SMBC, UniCredit и WestLB на 25 месяцев под ставку LIBOR + 165 б.п.

МТС в прошлом месяце подписали соглашение с пулом банков об открытии кредитной линии на сумму до $1.074 млрд под гарантии экспортного кредитного агентства Швеции EKN для развития мобильных сетей путем приобретения оборудования у компании Ericsson. Процентная ставка по займу составляет LIBOR + 115 б.п. Заем предоставляется двумя траншами: первый транш на сумму до $428.9 млн со сроком погашения в июне 2019 года и второй транш на сумму до $645.5 млн со сроком погашения в октябре 2020 года. Выборка кредитных средств компанией может осуществляться по мере поставок оборудования в течение последующих нескольких лет. Изначально уполномоченными организаторами займа являются банки Calyon, ING и Nordea. RZB выступает уполномоченным организатором займа.

В ноябре стало известно о небольшой сделке для российского производителя нефтепромыслового оборудования — компании «Борец». Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) совместно с группой международных банков привлекает для нее $150 млн. Финансирование ЕБРР должно позволить компании сдвинуть срок погашения существующих кредитов и поддержать рост производства.

Два международных коммерческих банка — ING и Banque SCS Alliance — приняли участие в синдицировании транша B на сумму $40 млн, что привлекло значительный интерес на рынке. Кроме того, российский Алеф-банк привлечен к сделке в качестве параллельного кредитора, предоставившего дополнительные $10 млн. ЕБРР является основным официальным кредитором на сумму $140 млн, при этом из собственных средств банк

выделяет семилетний кредит А на сумму $100 млн. Кредит В предоставляется сроком на три года, ставка по нему составляет LIBOR + 500 б.п.

Одним из главных событий прошедшего месяца стала новость о двухлетней сделке Банка Москвы на $230 млн. Ставка по кредиту составляет LIBOR + 320 б.п. WestLB является координатором и букраннером по кредиту наряду с Barclays Capital, Calyon, Credit Suisse, Goldman Sachs и ING. Вознаграждение по самой крупной доле участия в $20 млн составляет 260 б.п. Заемщик обратился к кредиторам еще в апреле, но решил подождать улучшения конъюнктуры рынка.

В конце прошлого года Банк Москвы стал одним из последних заемщиков, которым удалось привлечь синдицированный кредит. Напомним, что это была мультивалютная клубная сделка на $177 млн. Кредит организовывали Commerzbank, JP Morgan, SMBC и WestLB. Ставка привлечения — LIBOR/EURIBOR + 150 б.п., срок заимствования — 30 месяцев.

В прошлом месяце ВЭБ направил кредиторам итоговый прайсинг по своему клубному кредиту, объем которого, вероятно, составит до $1 млрд, закрытие данной сделки ожидается через несколько недель. Итоговый прайсинг, предлагаемый ВЭБом, находится на уровне LIBOR + 375 б.п. Срок кредита составляет три года, координатором сделки выступает Barclays Capital. Кредиторам предлагаются доли участия до $75 млн или 50 млн евро. По имеющимся данным, самая маленькая доля участия составляет $25 млн. ВЭБ имеет на западном рынке статус лучшего российского заемщика из финансового сектора, его рейтинг соответствует суверенному рейтингу России. ВЭБ не раскрывает объем кредита. Напомним, что переговоры с банками-кредиторами начались в конце июня, очевидно, целью привлечения средств является замена погашенного в июле кредита на $800 млн.

На Украине продолжаются дискуссии вокруг долга «Укрзализныци». Напомним, 4 ноября компания послала в банк Barclays письмо с просьбой реструктуризировать долг, отсрочив выплаты по нему до 2010 года. 11 ноября, когда от «Укрзализныци» поступили только $8 млн, а погашение тела кредита не произошло, Barclays прислал ответное письмо, в котором констатировал факт дефолта по обязательствам.

По заявлениям представителей компании, она платежеспособна и на сегодняшний день согласовывает с Barclays график выплат по кредиту и прочие условия реструктуризации. Те же источники сообщили, что кредиторы пошли навстречу предложениям «Укрзализныци», и сейчас согласовывается график выплат по кредиту.

Ключевой причиной технического дефолта могла стать как низкая ликвидность самой компании, так и удручающее текущее состояние доходной части госбюджета (что косвенно подтверждается аукционами по продаже ОВЗГ, на которых Минфин привлекал средства под крайне высокие ставки).

Напомним, что кредит на $550 млн сроком на 36 месяцев под LIBOR + 250 б.п. компания привлекла летом 2007 года. Кредитные средства предоставлены для финансирования достройки мостового перехода через Днепр в Киеве, модернизации путевого хозяйства и приобретения подвижного состава.

ПОГАШЕНИЯ

В то же время другой украинский заемщик — «Запорожский автомобилестроительный завод» («ЗАЗ»), входящий в структуру Корпорации «УкрАвто» — в ноябре своевременно выплатил проценты и последний транш синдицированного кредита на $62 млн, организаторами которого выступали международные банки Calyon и ING. Погашение займа и процентов осуществлялось поквартально равными частями. Последний оплаченный транш составил более $15 млн.

Синдикация была привлечена в ноябре 2008 года в крайне тяжелых условиях для финансирования текущей деятельности предприятия под LIBOR + 500 б.п. Изначально компания планировала кредит на $125 млн под LIBOR + 375 б.п.

Из российских заемщиков в ноябре синдицированные кредиты погашали Банк Москвы, «Алроса» и «Русская медная компания». Банк Москвы выплачивал кредит на $220 млн, который привлек в мае 2008 года на полтора года. Ставка по займу составляла LIBOR + 65 б.п., а организаторами сделки выступали банки ABN Amro, Deutsche Bank, Emirates NBD и RZB Group. Всего в синдикат вошли 18 финансовых институтов, но в первую очередь сделка была ориентирована на инвесторов Ближнего Востока и Азии.

Компания «Алроса» и «Русская медная компания» погашали трехлетние кредиты. «Алроса» в ноябре 2006 года привлекла предэкспортный кредит на $350 млн под LIBOR + 125 б.п., его организацией занимались Citigroup и Societe Generale. Заем «Русской медной компании» на $80 млн был привлечен в то же время под ставку LIBOR + 325 б.п., его организатором выступал ABN Amro.

Последние сделки на рынке синдицированного кредитования свидетельствуют о том, что инвесторы готовы брать на себя риск российских заемщиков, обеспечивая существенную переподписку. Но пока неясно, насколько сильно может повлиять на их настроения дефолт инвестфонда Дубая. Мы склоняемся к тому, что это влияние будет несущественным и рассвет на рынке синдицированных кредитов в 2010 году все-таки наступит.