Реаниматоры РЫНКА

Сергей Зобов

ПРОШЛЫЙ ГОД СТАЛ ПО-НАСТОЯЩЕМУ ПРОВАЛЬНЫМ НА РЫНКЕ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ ДЛЯ ЗАЕМЩИКОВ ИЗ РОССИИ И ДРУГИХ СТРАН СНГ. ЗА 12 МЕСЯЦЕВ РОССИЙСКИМИ КОМПАНИЯМИ БЫЛО ПРИВЛЕЧЕНО ВСЕГО ОКОЛО $7 МЛРД ПОЛНОЦЕННЫХ СИНДИЦИРОВАННЫХ ЗАЙМОВ. ОБЩИЙ ОБЪЕМ СДЕЛОК СОКРАТИЛСЯ ПОЧТИ В ВОСЕМЬ РАЗ ПО СРАВНЕНИЮ С 2008 ГОДОМ, КОГДА ЗАЕМЩИКИ ПРИВЛЕКЛИ $55 МЛРД. НЕУТЕШИТЕЛЬНЫМИ ОКАЗАЛИСЬ ИТОГИ ГОДА НА РЫНКЕ СИНДИКАЦИЙ И ДЛЯ КОМПАНИЙ ИЗ БЫВШИХ СОЮЗНЫХ РЕСПУБЛИК: ЧЕТЫРЕ СДЕЛКИ НА УКРАИНЕ И ПО ОДНОМУ КРЕДИТУ В АЗЕРБАЙДЖАНЕ И БЕЛАРУСИ.

РЕЙТИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ ЗА 2009 ГОД, РОССИЯ И СНГ

Россия стала единственной страной из группы БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай), столкнувшейся со столь существенным сокращением объема синдицированных кредитов в прошлом году. Основная причина отставания от других стран блока — проблемы с реструктуризацией займов, которые обошли стороной остальных членов БРИК. Весь год первичный рынок пребывал в состоянии клинической смерти — в среднем в месяц закрывалось по одной сделке, банки-организаторы были заняты реструктуризациями, а круг заемщиков сузился до компаний нефтегазового и банковского секторов. Примкнуть к ним удалось только телекоммуникационной компании МТС, закрывшей в июне свою синдицированную сделку.

Однако закончился год на весьма позитивной ноте — со значительной переподпиской закрылась сделка для компании «Татнефть» (при общем объеме двухтраншевого кредита в $1.5 млрд синдикация собрала более $1.9 млрд). Неожиданно успешно завершились синдицированные сделки для финансовых институтов: синдикации МДМ-Банка на $250 млн, Банка Москвы на $350 млн и закрытый уже в январе кредит Внешэкономбанка объемом $875 млн.

ИЗМЕНЕНИЯ В РЕЙТИНГАХ ЗА ГОД. РОССИЯ

По сравнению с 2008 годом в рейтингах организаторов произошло почти десятикратное сокращение квот: если в прошлом году участники тройки лидеров рейтинга по российскому сегменту имели квоты от $4.2 млрд до $4.8 млрд, то по результатам 2009 года они сократились до $520–580 млн. С учетом существенного уменьшения количества сделок рейтинг организаторов, конечно, потерял в репрезентативности. Как следствие, расстановка сил в нем не имеет почти ничего общего с картиной, которая наблюдалась два года назад.

Текущий рейтинг — это рейтинг банков-реаниматоров, которые предпринимали отчаянные попытки оживить умерший рынок. И вроде бы ближе к концу года у пациента даже начал прощупываться нитевидный пульс.

Лидером в российском сегменте стал инвестиционный банк Calyon, организовавший кредиты для российских компаний на $583 млн (доля рынка — 8.75%). В отличие от большинства других инвестбанков, Calyon в прошлом году участвовал не только в синдицированных кредитах для нефтегазовых компаний, но и в сделках для финансовых институтов, что и принесло ему лидерство в рейтинге.

Основными сделками, обеспечившими Calyon первое место, стали крупные кредиты для компаний «ЛУКОЙЛ» ($1.2 млрд, организован совместно с Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Citi, Deutsche Bank, ING, Natixis, Orgresbank, Royal Bank of Scotland, Societe Generale и WestLB), «Роснефть» ($1.35 млрд, организован вместе с банками Deutsche Bank, Barclays, BNP Paribas, SG и Santander) и ТНК-ВР ($600 млн, ведущими организаторами по нему также выступили Deutsche Bank, ING и UniCredit).

На втором месте по результатам 2009 года находится UniCredit Group с долей рынка в 8.24%, на третьем — ING, занимающий 7.8% рынка. Напомним, что в прошлом году Calyon находился на седьмом месте, а UniCredit — на девятой строчке. Из тройки прошлогодних лидеров высокую позицию в рейтинге смог сохранить только инвестиционный банк ING, принявший участие в организации наибольшего количества кредитов на территории СНГ. Однако успех ING более очевиден в рейтинге по всем странам СНГ и в таблице лидеров по количеству сделок, о которых речь пойдет ниже.

В 2008 году на первой строчке в рейтинге по российскому сегменту находился Royal Bank of Scotland, по итогам 2009 года занявший лишь девятое место с 6% рынка. Вторую строчку занимал BNP Paribas, переместившийся на шестую позицию с 6.9%. Deutsche Bank,

Таблица 1. Синдицированные кредиты для заемщиков из стран СНГ, 2009 г.

№, страна	Кредит	Объем, млн	Валюта	Ставка	Срок, мес.	Организаторы
Россия		6845.0	USD			
1	Роснефть, 1.2009	1350	USD	LIBOR + 180	15	Deutsche Bank, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Societe Generale, Santander
2	Интегра, 2.2009	250	USD		60/36	ЕБРР / BNP Paribas, ING
3	МТС, 5.2009	695	USD	LIBOR + 650	36	Credit Suisse, ING, Абсолют Банк, Bank of China, Societe Generale, BayernLB, BNP Paribas, Bank of America, RBS, UniCredit, JP Morgan, WestLB, HSBC, Export Development Canada
4	ТНК-ВР, 7.2009	600	USD	LIBOR + 400	36	Calyon, Deutsche Bank, ING, UniCredit
5	ЛУКОЙЛ, 8.2009	1200	USD	LIBOR + 400	36	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Citigroup, Deutsche Bank, ING, Natixis, RBS, Societe Generale, WestLB, Nordea Group
6	Газпром нефть, 10.2009	500	USD	LIBOR + 500	36	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, RZB Group, Nordea Group, UniCredit Group, Societe Generale
7	МДМ-Банк, 10.2009	250	USD	LIBOR + 400	12	Calyon, ING, RZB Group, Standard Chartered Bank, ВТБ
8	Борец, 11.2009	150	USD	LIBOR + 500	84/36	ЕБРР/ING, СВН
9	Татнефть, 11.2009	1500	USD	LIBOR + 585/685	36/60	RBS, UniCredit, WestLB, Газпромбанк, Банк Москвы, Nordea Group
10	Банк Москвы, 12.2009	350	USD	LIBOR + 320	24	Barclays Capital, Calyon, Credit Suisse, Goldman Sachs, ING, WestLB
Азербайджан		60.5	USD			
1	МБА, 8.2009	60.5	USD	LIBOR + 350	12	Citigroup, LBBW, Rabobank, RZB
Беларусь		44	USD			
1	Белагропромбанк, 11.2009	43.5	USD		12	ВТБ, Intesa Sanpaolo, FBN Bank
Украина		566	USD			
1	Укрэксимбанк, 7.2009	134.5	USD		24/12	ЕБРР / Standart Bank
2	Centravis, 8.2009	48	EUR		60	ЕБРР / Erste Bank, UniCredit
3	Кернел-Трейд, 9.2009	170	USD	LIBOR + 500	12	ING
4	Феррэкспо, 12.2009	200	USD	LIBOR + 700	36	Deutsche Bank

организовавший в прошлом году только крупные кредиты для российских нефтегазовых компаний, удержал позиции в рейтинге, оставшись на четвертой строчке. Меньше повезло банку Barclays Capital, который поучаствовал в организации того же количества кредитов, что и в 2008 году, но из-за сокращения объема сделок переместился с пятой на десятую позицию по результатам года.

Японские банки, чью высокую активность мы отмечали по результатам 2008 года, за прошедший год сдали позиции. Банк SMBC, который в 2008 году занимал шестую строчку, организовав для российских компаний 24 кредита с учетом траншей на сумму в $2.7 млрд, в прошлом году не принял участия ни в одной синдицированной сделке. Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ остался на рынке, но из-за участия только в двух синдицированных сделках скатился по таблице рейтинга с восьмого на четырнадцатое место.

В числе банков, которые существенно улучшили свои результаты по итогам 2009 года, стоит отметить французский Societe Generale, который занимает пятое место, поднявшись за год на восемь строк. В 2009 году банк принял участие в организации четырех синдицированных кредитов — кроме крупных сделок в нефтегазовом секторе, он также выступил одним из организаторов двухтраншевого кредита для компании МТС, а общая квота Societe Generale по результатам года составила $475 млн (7.12%).

Заметно поднялся в рейтинге Nordea Group, занимавший в 2008 году лишь 22 строчку. В прошлом году банковская группа приняла участие в организации трех крупнейших займов для нефтегазовых компаний России.

Отметим также появление в рейтинге российских банков, Газпромбанка и Банка Москвы, которые не были представлены в таблице в 2008 году. Их появление связано с участием в сделке для компании «Татнефть» на $1.5 млрд совместно с RBS, UniCredit, WestLB и Nordea Group.

ИЗМЕНЕНИЯ В РЕЙТИНГАХ ЗА ГОД. СНГ

В общем рейтинге организаторов синдицированных займов в странах СНГ лидирует ING Wholesale Banking, чьи позиция здесь выглядят лучше, чем по российскому сегменту, за счет организации кредита для украинской аграрной компании «Кернел-Трейд» на $170 млн, в котором банк выступил единственным ведущим организатором.

На втором месте находится Deutsche Bank, организовавший кредиты на $675 млн. На второе место в таблице по СНГ ему позволил подняться кредит, организованный для украинской компании «Феррэкспо» в декабре 2009 года. Инвестиционные банки Calyon и UniCredit в данном рейтинге находятся лишь на третьей и четвертой строчках соответственно, потесненные банками, которые более активно работали на украинском рынке.

Кроме Газпромбанка и Банка Москвы в рейтинг по странам СНГ попал еще один российский финансовый институт, являвшийся лидером среди российских организаторов в последние годы — ВТБ, принявший в 2009 году участие в организации кредитов для МДМ-Банка и белорусского Белагропромбанка.

РЕЙТИНГ ПО КОЛИЧЕСТВУ ОРГАНИЗОВАННЫХ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ

Лидером по количеству организованных кредитов для российских заемщиков и для заемщиков из стран СНГ в 2009 году стал инвестиционный банк ING, сохранивший лидерство по результатам прошлого года. Более того, в 2009 году этот инвестиционный банк не пропустил почти ни одной следки, приняв активное участие в организации большинства из них. Всего ING поучаствовал в девяти кредитах с учетом траншей для заемщиков из стран СНГ.

Для сравнения, в 2008 году ING организовал на территории СНГ 49 кредитов с учетом траншей, из них 41 — для российских компаний. Другие лидеры прошлого года — BNP Paribas и RZB Group — существенно опустились в таблице, соответственно на 4–7 и 12–22 место по российскому сегменту и на 4–7 и 9–11 место в рейтинге по всем странам СНГ.

В тройку лидеров в 2009 году также вошли UniCredit, организовавший семь кредитов с учетом траншей для заемщиков из стран СНГ, и WestLB с шестью кредитами с учетом траншей. В прошлом году они располагались соответственно на пятой и двенадцатой строчках аналогичного рейтинга.

ВЫВОДЫ И ПРОГНОЗЫ

В начале нового года на рынке синдицированных кредитов царили крайне противоречивые настроения. По мнению одних участников рынка, в ближайшее время

Таблица 2. Рейтинг организаторов синдицированных кредитов по объему, Россия, 2009 г.

№ '09	№ '08	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во заемщиков	Кол-во кредитов*
1	7	Calyon	583	8.75%	5	5
2	9	UniCredit Group	550	8.24%	4	6
3	3	ING Wholesale Banking	520	7.80%	7	8
4	4	Deutsche Bank	475	7.12%	3	3
5	13	Societe Generale	475	7.12%	4	5
6	2	BNP Paribas	462	6.93%	4	5
7	10	WestLB	458	6.87%	4	6
8	22	Nordea Group	450	6.75%	3	4
9	1	RBS	400	5.99%	3	5
10	5	Barclays Capital	383	5.75%	3	3
11-12	-	Газпромбанк	250	3.75%	1	2
11-12	-	Банк Москвы	250	3.75%	1	2
13	-	Santander	225	3.37%	1	1
14	8	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	200	3.00%	2	2
15	12	RZB Group	150	2.25%	2	2
16	18	Credit Suisse	108	1.62%	2	3
17-18	11	Citigroup	100	1.50%	1	1
17-18	14	Natixis	100	1.50%	1	1
19	-	Goldman Sachs	58	0.87%	1	1
20-21	25	ВТБ	50	0.75%	1	1
20-21	-	Standard Chartered Bank	50	0.75%	1	1
		Итого по топ-20	6297			

** — с учетом траншей*

Таблица 3. Рейтинг организаторов синдицированных кредитов по объему, СНГ, 2009 г.

№ '09	№ '08	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во заемщиков	Кол-во кредитов*
1	4	ING Wholesale Banking	690	9.51%	8	9
2	3	Deutsche Bank	675	9.30%	4	4
3	9	Calyon	583	8.04%	5	5
4	8	UniCredit Group	566	7.80%	5	7
5	13	Societe Generale	475	6.54%	4	5
6	2	BNP Paribas	462	6.36%	4	5
7	11	WestLB	458	6.31%	4	6
8	23	Nordea Group	450	6.20%	3	4
9	1	RBS	400	5.50%	3	5
10	5	Barclays Capital	383	5.28%	3	3
11-12	-	Банк Москвы	250	3.44%	1	2
11-12	-	Газпромбанк	250	3.44%	1	2
13	-	Santander	225	3.10%	1	1
14	7	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	200	2.75%	2	2
15	12	RZB Group	165	2.27%	3	3
16	10	Citigroup	115	1.59%	2	2
17	18	Credit Suisse	108	1.49%	2	3
18	15	Natixis	100	1.38%	1	1
19	19	Standard Bank	85	1.16%	1	1
20	26	ВТБ	65	0.89%	2	2
		Итого по топ-20	6705			

** — с учетом траншей*

его ожидает поток новых сделок, другие же полагают, что успех последних синдикаций — это лишь успех конкретных заемщиков.

Скорее всего в текущем году рынок синдикаций не покажет ни результатов тучных 2006–2008 годов, ни провальных итогов 2009 года. Объем привлеченных кредитов по странам СНГ будет находиться на уровне $20–25 млрд, а к нефтегазовым и финансовым институтам смогут примкнуть заемщики первого и качественного второго эшелона из других отраслей (металлургия, телекоммуникации и другие). Подтверждением этому служит удачно завершившаяся в декабре реструктуризация долга ОК «Русал». Ставки по кредитам будут возвращаться к докризисным уровням еще не один год, а по характеру срочности большинство сделок останутся короткими. Тем не менее, через несколько лет положительная динамика ключевых параметров вернет рынок к докризисному состоянию, ведь очевидные достоинства инструмента синдицированного кредита никто не отменял.

Таблица 4. Рейтинг организаторов синдицированных кредитов по количеству, СНГ, 2009 г.

№ '09	№ '08	Инвестиционный банк	Кол-во кредитов*	Кол-во заемщиков	Объем, $ млн
1	1	ING Wholesale Banking	9	8	690
2	5	UniCredit Group	7	5	691
3	12	WestLB	6	4	583
4-7	6	RBS	5	3	525
4-7	15	Societe Generale	5	4	475
4-7	2	BNP Paribas	5	4	462
4-7	13	Calyon	5	5	583
8	16	Deutsche Bank	4	4	675
9-11	3	RZB Group	3	3	165
9-11	18-21	Credit Suisse	3	2	108
9-11	9-11	Barclays Capital	3	3	383

** — с учетом траншей*