В марте на рынке синдикаций укреплялись положительные тенденции, наметившиеся в начале года. Итогом месяца стала одна закрытая сделка на сумму $1.08 млрд. Всего в первом квартале 2010 года объем синдицированного финансирования для российских компаний составил более $3.2 млрд. Это почти в два раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. В ближайшее время рынок ожидает закрытия еще двух сделок благодаря постепенному восстановлению интереса к данному инструменту со стороны заемщиков.

В едином «ПОТОКЕ»

Владимир ГЛУШКОВ

Основным событием прошлого месяца стало привлечение кредитных ресурсов в объеме 3.9 млрд евро международным консорциумом Nord Stream с целью финансирования первой части проекта по прокладке газопровода через Балтийское море.

Nord Stream AG — совместное предприятие, учрежденное для реализации проекта «Северный поток». Его основными акционерами являются «Газпром» (51%), BASF/Wintershall GmbH (20%), E.ON Ruhrgas AG (20%) и N.V. Nederlandse Gasunie (9%).

Согласно планам компании, строительство первой линии должно начаться в апреле текущего года и завершиться уже к 2011 году. В синдикации приняли участие 26 банков, финансовыми консультантами выступили Royal Bank of Scotland, Commerzbank, Societe Generale, юридическую поддержку оказали White & Case и Clifford Chance.

Транзакция была структурирована двумя траншами: первый кредит был предоставлен под страховое покрытие экспортно-кредитных агентств (немецких Hermes и United Loan Guarantee Program, а также итальянского SACE) на общую сумму 3.1 млрд евро. Участие страховых агентств позволило привлечь долгосрочное финансирование на срок 16 лет под ставку EURIBOR + 160 б.п. Комиссии банков по данному траншу составили 0.65% и 0.75%

Второй десятилетний транш на сумму 800 млн евро был привлечен у синдиката международных банков без обеспечения. Он обойдется Nord Stream AG значительно дороже: ставка на срок до окончания реализации проекта (ориентировочно 2012 год) составит EURIBOR + 275 б.п., до седьмого года кредита — EURIBOR + 430 б.п., в дальнейшем — EURIBOR + 450 б.п.

Участники рынка высоко оценили сделку Nord Stream, подчеркнув, что компания использовала прекрасную инвестиционную возможность: это подтверждается количеством банков, принявших участие в кредите, и переподпиской более чем на 60% суммы. Представители компании озвучили планы по привлечению еще $2.5 млрд до конца 2010 года на финансирование второй части проекта. Судя по всему, у заемщика не возникнет с этим никаких проблем.

«ТАТНЕФТЬ» РАССЧИТЫВАЕТ В МАЕ ЗАВЕРШИТЬ СИНДИКАЦИЮ КРЕДИТА НА $2 МЛРД В ФОРМЕ ПРЕДЭКСПОРТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

«Татнефть» планирует в мае завершить синдикацию кредита на $2 млрд в форме предэкспортного финансирования. Заем состоит из трех траншей, сделка будет клубной. В отсутствие предложения со стороны заемщиков и при растущем аппетите банков компании удастся снизить прайсинг на 15 б.п. по своим трехлетнему и пятилетнему траншам. Изначально по ним планировалась маржа LIBOR + 325 б.п. и 425 б.п. соответственно. Что касается семилетнего транша на $200 млн, то он будет

	Объем кредита, млн	Валюта	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.	Ведущие организаторы
Россия						
УРСА Банк, 2, 3.2008	75	USD	LIBOR + 120	март 2008	24	Rosemount Capital Management, BANIF Investment Bank
РУСАЛ, 3.2008	4500	USD	LIBOR + 100	март 2008	24	RBS, BNP Paribas, Credit Suisse, Merrill Lynch, Barclays Capital, Calyon, ING Wholesale Banking Лондон, Natixis, UniCredit Group
Europlan, 3.2007	110	USD	LIBOR + 240	март 2007	36	BNP Paribas
Россельхозбанк, 2, 3.2007	250	USD	LIBOR + 40	март 2007	36	Deutsche Bank, RBS
Богучанский алюминиевый завод, 3.2007	520	USD	LIBOR + 83	март 2007	36	RBS, Barclays Capital, Calyon, Сбербанк России ОАО
Юг Руси, А, 3.2007*	93	USD	-	март 2007	36	-
ЛОКО-Банк(ЗАО), 2, 3.2006*	10	USD	-	март 2006	48	ЕБРР
Росбанк, А, 3.2006*	50	EUR	EURIBOR + 200	март 2006	48	ЕБРР
Банк Москвы, 3.2007	105	USD	LIBOR+55	март 2007	36	-
Украина						
АКБ Форум, 1, 3.2007*	12	USD	LIBOR + 275	март 2007	36	-
Азербайджан						
Азердемирйолбанк, 2, 9.2008	8	USD	LIBOR + 415	сентябрь 2008	18	Rosemount Capital Management, BANIF Investment Bank

*Двусторонние транши синдицированных кредитов

Таблица 1

Синдицированные кредиты, погашенные в марте

привлечен только у синдиката российских банков, и маржа может снизиться с 600 б.п. до уровня 500 б.п. Кроме того, вполне вероятно, что при текущем спросе «Татнефть» сможет привлечь большую сумму.

Еще один представитель российской нефтегазовой отрасли — «Газпром нефть» — должен привлечь пятилетнее предэкспортное финансирование на $1 млрд уже в начале апреля. Маржа по кредиту составляет 300 б.п. (all-in), что является достаточно агрессивной ценой с позиции некоторых участников рынка, однако ввиду ограниченного предложения со стороны компаний первого эшелона «Газпром нефть» может рассчитывать на успешное завершение синдикации без значительного увеличения стоимости. Букраннерами по кредиту выступят Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Natixis и Societe Generale.

В марте стало известно о том, что вторая крупнейшая нефтяная компания на российском рынке — «ЛУКОЙЛ» — может в этом году выйти на рынок синдикаций. Кредиторы предпочитают обеспеченные кредиты, но компания такого ранга может привлечь финансирование без обеспечения уже сейчас, полагают участники рынка.

Во второй половине месяца появилась информация о планах X5 Retail Group привлечь синдицированный кредит на $500 млн под покупку ТД «Копейка», одной из ведущих сетей формата «жесткий дискаунтер» в России. Консенсус-прогноз по цене продуктовой сети составляет примерно $1–1.5 млрд. Потенциальными организаторами кредита для X5 Retail Group называют Юникредит Банк и Банк Москвы, хотя официальные представители компаний отрицают факт переговоров. Напомним, что слухи о покупке появились еще в январе 2009 года, когда финансовое положение «Копейки» было довольно плачевным. Ее долговая нагрузка к концу 2008 года составляла 8.3x EBITDA. При этом на долю краткосрочных обязательств приходилась большая часть долгов компании.

Так, ООО «Технополис-Санкт-Петербург», являющееся дочкой финской компании Technopolis plc., привлечет синдицированный кредит на общую сумму 31.6 млн евро. Компания Technopolis plc. создана более 25 лет назад для строительства и развития технопарков, специальных территорий, создающих инновационную экосистему для разработки и внедрения технологий. Кредит будет иметь структуру А/Б. Транш А на 21.1 млн евро предоставит ЕБРР, остальные 10.5 млн евро, составляющие транш Б, будут синдицированы.

Первой компанией из машиностроительного сектора, планирующей выйти на рынок в этом году, стала «Европейская подшипниковая корпорация», ведущий производитель подшипников в России и СНГ. Организатором сделки выступит ЕБРР, объявленная сумма — $120 млн.

«ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ МЕСЯЦА ПОЯВИЛАСЬ ИНФОРМАЦИЯ О ПЛАНАХ X5 RETAIL GROUP ПРИВЛЕЧЬ СИНДИЦИРОВАННЫЙ КРЕДИТ НА $500 МЛН ПОД ПОКУПКУ ТД «КОПЕЙКА»»