В апреле основным событием на рынке синдикаций в СНГ стала сделка по привлечению ресурсов белорусским Белинвестбанком. По всей видимости, на данный момент у компаний не появилось еще достаточного количества прибыльных проектов, требующих дополнительных источников фондирования. Однако тот факт, что каждое размещение заемщиков из России сопровождается переподпиской, говорит о том, что инвесторы предъявляют повышенный спрос на российский риск. Это будет постепенно снижать стоимость финансирования для корпораций.

ЕСТЬ СПРОС, нет предложения

Владимир ГЛУШКОВ

«ЛЕНТА» ПЛАНИРУЕТ ЗАНЯТЬ ОКОЛО $300 МЛН В ФОРМЕ КЛУБНОГО КРЕДИТА, ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ КОТОРОГО ПОЙДЕТ НА РЕФИНАНСИРОВАНИЕ ТРЕХЛЕТНЕГО СИНДИЦИРОВАННОГО ЗАЙМА В СЕНТЯБРЕ 2010 ГОДА

Белорусские банки уже во второй раз в текущем году привлекают кредитные средства на международном кредитном рынке. В апреле Белинвестбанк подписал синдицированный кредит в форме торгового финансирования на $59.5 млн, букраннером и агентом которого стал VTB Bank (Deutschland) AG. Кредит структурирован двумя траншами: первый выдан на 6 месяцев с возможностью пролонгации еще на полгода, второй — сроком на 12 месяцев. Рынок воспринял размещение крайне позитивно, объем заявок в 1.5 раза превысил запланированную сумму. В состав ведущих менеджеров вошли FBN Bank (UK) Ltd., АКБ «Инвестторгбанк», ГЛОБЭКСБАНК, Банк Москвы, Ханты-Мансийский банк. Последний раз Белинвестбанк выходил на рынок синдицированного кредитования в августе 2008 года, тогда он привлек $35 млн на один год под ставку трехмесячный LIBOR + 320 б.п.

Напомним, в январе крупнейший банк страны — Беларусбанк — привлек $60 млн двумя траншами и стал первым заемщиком из СНГ, вышедшим на рынок в этом году. Организатором синдиката являлся ВТБ, который в очередной раз укрепил свои позиции в качестве лидирующего букраннера для белорусских заемщиков.

Российский ритейлер «Лента» скоро пополнит число компаний, подписавших кредиты в 2010 году. Первоначально компания заявляла о том, что планирует привлечь до $200 млн, однако уже в ходе синдикации спрос со стороны инвесторов превысил отметку в $400 млн. Переподписка позволила компании пересмотреть объем привлекаемой суммы: на данном этапе «Лента» планирует занять около $300 млн. Кредит будет клубным, основная его часть пойдет на рефинансирование трехлетнего синдицированного кредита, погашение которого состоится в сентябре 2010 года, а также кредита банка «ВТБ Северо-Запад» на 1.4 млрд руб., погашаемого в текущем году.

Еще одним ритейлером, которому предстоит погасить синдицированный кредит в этом году, является группа «Дикси». 24 мая состоится собрание акционеров компании, на котором будет решаться вопрос о рефинансировании кредита на $135 млн, синдицированного в июле 2008 г. Средства привлекались на два года с целью открытия новых торговых объектов, а также на общекорпоративные цели. На собрании акционерам будет предложено одобрить подписание нового синдицированно-

	Объем кредита, млн	Валюта	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.	Ведущие организаторы
Россия						
Роснефть, 1.2009	1350	USD	LIBOR+180	январь 2009	15	Deutsche Bank, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Societe Generale, Santander
Райффайзенбанк, 4.2008	1000	USD	LIBOR+65	апрель 2008	24	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BayernLB, Citigroup, Deutsche Bank, Intesa Sanpaolo, LBBW, Mizuho Corporate Bank, UniCredit Group, Wachovia, WestLB
ХК Независимость, 4.2008	70	USD	LIBOR+375	апрель 2008	24	RZB Group
Газпром, A, 4.2007	1000	USD	LIBOR+40	апрель 2007	36	RBS, Societe Generale
Промсвязьбанк, B, 4.2007	215	USD	LIBOR+100	апрель 2007	36	Calyon, RZB Group, HSBC
Роснефть, 4.2006	3300	USD	LIBOR+65	апрель 2006	48	RBS, Barclays Capital, Dresdner Kleinwort
Getty Petroleum, 1, 10.2005	255	USD	LIBOR+120	октябрь 2005	54	-
Getty Petroleum, 1, 10.2005	255	USD	LIBOR+100	октябрь 2005	54	-
Русский Солод, 4.2006	10	EUR	-	апрель 2008	48	-
Украина						
Сведбанк, 2, 4.2008	31	USD	LIBOR+170	апрель 2008	24	BayernLB

Таблица 1

Синдицированные кредиты, погашенные в апреле

го кредита на общую сумму $200–235 млн, который будет состоять из двух траншей: $135 млн и $65 млн (при наличии высокого спроса будет увеличен до $100 млн). Ритейлер уже осознал риски, которые несет в себе финансирование в валюте, отличной от валюты основных денежных поступлений. Поэтому кредит будет рублевым и привязанным к ставке MOSPRIME с маржой 400-450 б.п. В клуб кредиторов могут войти Райффайзенбанк, ING, Юникредит банк и Банк Сосьете Женераль Восток

Реализация планов по реконструкции аэропорта «Пулково-1» и строительству нового международного терминала обойдется примерно в $700 млн. В тендере на управление и реконструкцию аэропорта победил консорциум «Воздушные ворота Северной столицы». В него входят «ВТБ Капитал», выступающий координатором сделки (его доля в компании — 57.5%), компания Fraport (35.5%), лидирующий международный оператор аэропортов со штаб-квартирой во Франкфурте-на-Майне, и греческая инвестиционная группа Copelouzos (7%). Сделка будет структурирована двумя траншами. Первый, более длинный транш в размере $500 млн будет предоставлен банками развития на срок 15 лет. Второй — на сумму $200 млн — планируется синдицировать с участием коммерческих банков. Его срок — 12 лет.

В апреле на рынке появилась информация о том, что переговоры «Украинских железных дорог» с Barclays Capital по поводу реструктуризации синдицированного кредита входят в завершающую стадию. В ближайшее время состоится подписание нового договора. Заем на сумму $550 млн был подписан в июле 2007 года, деньги предназначались для модернизации оборудования, закупки нового подвижного состава и строительства моста в Киеве. Стоимость финансирования составила LIBOR + 250 б.п. Кроме того, договором был предусмотрен двухлетний льготный период. Компания произвела первый платеж в размере $110 млн в августе 2009 года. Однако уже в ноябре, когда согласно договору заемщик должен был выплатить участникам синдиката $110 млн основной суммы и $8 млн процентов, у него возникли проблемы с погашением задолженности. Ожидается, что на компанию будут наложены жесткие ограничения, связанные с поддержанием финансовых коэффициентов, увеличением капитальных затрат.

Тенденцией последнего времени стало снижение компаниями своей долговой нагрузки, в некоторых случаях рефинансирование старых кредитов. Однако очевидно, что 2010 год станет годом начала нового роста на рынке синдицированных заимствований. Если тренд на сырьевых рынках сохранится, то можно уже в 2011 году ожидать появление займов, направленных на финансировании ранее замороженных проектов.

«СДЕЛКА ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ РЕКОНСТРУКЦИИ АЭРОПОРТА «ПУЛКОВО-1» БУДЕТ СТРУКТУРИРОВАНА ДВУМЯ ТРАНШАМИ – НА $500 МЛН И $200 МЛН»