В первой половине мая единственным значимым событием на рынке синдицированного кредитования в странах СНГ стала реструктуризация кредита «Украинских железных дорог». Причиной затишья могла послужить напряженная ситуация в некоторых европейских экономиках, хотя выходившие в США и Европе статданные преподносили преимущественно приятные сюрпризы ожиданиям аналитиков. В итоге волатильность достигла максимальных значений с марта 2009 года. Тем не менее, уже в первых числах лета рынки капитала стабилизировались, стала поступать информация о завершении планируемых синдикаций. Особенная активность наблюдалась среди заемщиков из металлургического сектора.

МАРЖА падает

Владимир ГЛУШКОВ

В мае завершилась сделка по рефинансированию долговых обязательств группы компаний «Союзметаллресурс», крупнейшего производителя молибдена в России и ведущего поставщика ферромолибдена на мировом рынке. Компания входит в группу «БазЭл» Олега Дерипаски. Клуб кредиторов в лице BNP Paribas, ING, Raiffesen, Royal bank of Scotland и Альфа-Банка предоставил заемщику кредит на сумму $122 млн. Четырехлетний синдицированный кредит с отсрочкой погашения основной суммы на 15 месяцев позволит компании сконцентрироваться на повышении эффективности бизнеса. «Союзметаллресурс» обеспечил кредит залогом активов компаний, входящих в группу.

В начале мая было подписано еще одно соглашение, связанное с рефинансированием существующих долгов — между «Украинскими железными дорогами» и Barclays Capital. Оно касалось реструктуризации синдицированного кредита на $550 млн, привлеченного в целях проектного финансирования в июле 2007 года на срок три года с отсрочкой амортизации основной суммы долга на два года. Ставка по кредиту составила LIBOR + 250 б.п. Согласно условиям нового кредитного соглашения, «Украинским железным дорогам» предоставлена отсрочка на пять лет в обмен на наложение жестких ковенантов.

1 июня стало известно о том, что было подписано соглашение о привлечении синдицированного кредита Промсвязьбанком (B/Ba2/B+) на общую сумму $250 млн. Первоначально банк планировал занять $150 млн. Сделка структурирована двумя траншами A/B. Транш A предоставлен ЕБРР на трехлет-

Таблица 1

Синдицированные кредиты, погашенные в мае

	Объем кредита, млн	Валюта	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.	Ведущие организаторы
Россия						
ТНК-ВР, 11.2007	600	USD	LIBOR + 75	ноябрь 2007	30	RBS, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BayernLB, BNP Paribas, Calyon, Citigroup, ING Wholesale Banking Лондон
Банк Москвы, 11.2007	600	USD	LIBOR + 55	ноябрь 2007	30	BayernLB, Commerzbank, Mizuho Corporate Bank, SMBC
МДМ Банк, 2, 6.2007	242.5	USD	LIBOR + 100	июнь 2007	36	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Commerzbank, Fortis Bank, ICICI Bank, Natixis, RZB Group, SMBC, Alpha Bank
НИДАН-ФУДС, 5.2007	70	USD	-	май 2007	36	UniCredit Group, RZB Group
Газпром, 5.2006	1 526	USD	LIBOR + 55	май 2006	48	RBS, Calyon
Газпром, 2, 5.2005	272	USD	LIBOR + 150	май 2005	60	-
Украина						
ДТЭК, 5.2008	150	USD	LIBOR + 300	май 2008	24	Barclays Capital, Standard Bank
Систем Кэпитал Менеджмент, 11.2006	400	USD	LIBOR + 280	ноябрь 2006	42	BNP Paribas
Азербайджан						
Access Bank, 1, 11.2008	8	USD	-	ноябрь 2008	18	Rosemount Capital Management, BANIF Investment Bank

ний срок и составляет $100 млн, ставка по нему не раскрывается. Транш B был предоставлен синдикатом из 11 банков сроком на один год по ставке LIBOR + 275 б.п. (430 б.п. all-in). Для сравнения, в ноябре 2009 года МДМ Банк (B+/Ba1/BB) привлек синдицированный кредит со схожей двухтраншевой структурой: первый был предоставлен IFC, второй — синдикатом из 16 банков по ставке LIBOR + 400 б.п. Промсвязьбанк стоит на ступеньку ниже по кредитной шкале рейтинговых агентств. Однако разница в стоимости финансирования составила 125 б.п., что говорит о безусловном снижении российского риска для инвесторов.

«Газпром нефть» (BBB-/Baa3) объявила о начале синдикации кредита на $1 млрд в форме предэкспортного финансирования. О начале переговоров стало известно еще в феврале, однако до последнего времени компания привлекала лишь необеспеченные кредиты. Но в текущих условиях инвесторы оказались не готовы брать на себя такие риски заемщиков из стран СНГ. Компании потребовалось время для создания SPE, чтобы предоставить требуемое обеспечение. Букраннерами синдицированного кредита выступают Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Natixis и Societe Generale Corporate & Investment Banking. Были разосланы приглашения участия в синдикате в качестве ведущих организаторов с долей $100 млн. Первоначальный прайсинг в районе 450 б.п. сверх LIBOR all-in был воспринят участниками очень позитивно, однако затем он был снижен до 300 б.п. all-in, что вызвало неоднозначную реакцию участников. В текущих условиях всеобщей переподписки на любой синдицированный кредит российских заемщиков «Газпром нефти», чей контрольный пакет принадлежит государству, скорее всего, удастся привлечь финансирование по такой рекордно низкой ставке.

Первым украинским заемщиком, готовящимся выйти на рынок, станет горнометаллургический холдинг «Метинвест». Группа объединяет в себе компании, позволяющие организовать полный цикл производства: от добычи железной руды и коксующихся углей до изготовления проката и сбыта его конечному потребителю. Организатором обеспеченного трехлетнего кредита является Deutsche Bank. Первоначально заявленная сумма составляет $300 млн, процентные платежи будут производиться из расчета LIBOR + 550 б.п. Последний раз компания подписывала синдицированный кредит в августе 2007 года, тогда общая сумма двух траншей составила $2.5 млрд, а стоимость финансирования — LIBOR + 170 б.п.. Комиссии уполномоченных ведущих организаторов в 2007 году были скромнее — всего 80 б.п. против 200 б.п. для планируемой сделки.

Низкие процентные ставки уже начали подталкивать инвесторов к принятию большего риска, комиссии банков за организацию и участие для заемщиков из СНГ тоже остаются на достаточно высоком уровне. Это подтверждается переподпиской на все кредиты, организуемые для компаний данного региона. Поэтому по мере стабилизации мировой экономики СНГ и особенно Россия будут приковывать все больше внимания инвесторов. А значит, и снижение маржи по кредитам продолжится, позволяя все большему количеству компаний занимать деньги на международном рынке.

КОММЕНТАРИЙ К СДЕЛКЕ

Анна БЕЛЯЕВА,
вице-президент, директор департамента финансовых институтов и международных рынков капитала, Промсвязьбанк

— Почему Промсвязьбанк выбрал в качестве инструмента финансирования именно синдицированный кредит?
— Такое решение было принято по нескольким причинам. Во-первых, ЕБРР, который является одним из акционеров Промсвязьбанка, выступил с предложением организовать интересную сделку по своей структуре. Во-вторых, банк давно не выходил на рынок синдицированного кредитования, ему необходимо поддерживать положительную кредитную историю. Несмотря на то что в данный момент банк не нуждается в дополнительной ликвидности, с учетом того, что сейчас на рынке сложились привлекательные ставки, решение занять деньги по выгодной цене на перспективу было верным.

— Как вы оцениваете спрос на участие в данном кредите?
— Промсвязьбанк закрыл сделку в виде клуба, так как спрос только со стороны уполномоченных организаторов превышал максимальную сумму, которую планировалось привлечь. Мы поставили себе границу в $250 млн, потому что больший объем банк просто не «переварит».

— Насколько удачно, на ваш взгляд, было выбрано время для сделки? Как повлияла на процесс ее подготовки напряженная ситуация на международных финансовых площадках?
— Мы успели закрыть книгу в конце апреля, до обвала финансовых рынков. В мае проходило оформление необходимой документации, и только 1 июня кредит был подписан. Если закрытие книги происходило бы сейчас, возможно, нам пришлось бы несколько скорректировать цену. Но спрос, скорее всего, остался бы на том же уровне.

— На какие цели планируется направить средства?
— Промсвязьбанк намерен использовать полученную ликвидность для фондирования своего кредитного портфеля. В этом году мы прогнозируем увеличение кредитного портфеля. Рост уже есть, но пока темпы не очень высокие. Полагаю, что в ближайшие полгода нам потребуются ресурсы для финансирования.

— Как вы оцениваете качество кредитного портфеля банка, какова доля плохих долгов?
— Доля NPL (Non perfoming loans) по итогам 2009 года составляла 12.3%. Этот показатель у Промсвязьбанка даже чуть ниже, чем в среднем по банковскому сектору. Качество кредитного портфеля, который начал генерироваться уже после восстановления рынков, выше, поскольку в банке были пересмотрены все кредитные процедуры. Поэтому мы смотрим умеренно оптимистично на восстановление темпов кредитования.

— Планируете ли вы еще выходить на рынок синдицированных кредитов или еврокредитов в 2010 году?
— Мы будем исходить из своих потребностей в дополнительных ресурсах. Если говорить про рынок синдикаций, то новых сделок с нашим участием до конца года, скорее всего, ожидать не стоит. Что касается использования такого инструмента, как еврооблигации, то это будет зависеть от многих факторов, в первую очередь от состояния самих рынков капитала. В данный момент не очень удачное время для размещения.

— Когда, по вашему мнению, рынок синдицированного кредитования достигнет предкризисных объемов?
— Если бы вы задали мне этот вопрос еще месяц назад, я бы могла назвать какие-то сроки. Но сейчас, когда рынки находятся в состоянии полной неопределенности, дать ответ на этот вопрос, на мой взгляд, невозможно. Конечно, основной предпосылкой для роста, при условии стабильной внешней конъюнктуры, должно стать увеличение банковских активов.