Июнь ознаменовался шквалом новостей о подписании кредитов и предстоящих планах заемщиков на рынке синдикаций. Вслед за «Татнефтью» и «Дикси», завершившими структурирование своих клубных сделок, в ближайшее время на рынок готовится выйти еще ряд компаний. За первое полугодие 2010 года объем привлеченных синдицированных кредитов в России составил $6 459 млн, что в сравнении с результатами 2009 года — $6 671 — выглядит более чем удовлетворительно.

Клубная ЖИЗНЬ

Владимир ГЛУШКОВ

«ГАЗПРОМ НЕФТЬ» ВЫШЛА НА РЫНОК С ВЕСЬМА АГРЕССИВНЫМ ПРАЙСИНГОМ. ОДНАКО БЛАГОДАРЯ КОЛОССАЛЬНОМУ СПРОСУ НА СИНДИКАЦИИ ИЗ РФ «НЕФТЯНИКУ» УДАЛОСЬ ЕЩЕ БОЛЬШЕ СНИЗИТЬ УРОВЕНЬ МАРЖИ: С 240 Б.П. ДО 210 Б.П.

«Татнефть» привлекла $2 млрд в форме предэкспортного финансирования тремя траншами на срок три, пять и семь лет. Как и в других сделках российских компаний в 2010 году, спрос превысил предложение и составил $3.1 млрд. Первый транш на сумму $800 млн сроком на три года был организован под ставку LIBOR + 310 б.п., пятилетний транш на $1 млрд — под LIBOR + 410 б.п. Комиссии составили 200 б.п. Самый длинный транш на сумму $200 млн был предоставлен тремя российскими банками — Банком Москвы, ВТБ и Сбербанком — с маржой 500 б.п. 70% транша профинансировал Сбербанк. Иностранные банки пока не готовы принимать на себя риски, связанные с кредитами срочностью свыше пяти лет.

Изначальный прайсинг по сделке был выше на 15 б.п. для трех- и пятилетнего кредитов и на 100 б.п. — для семилетнего. Однако благодаря повышению интереса на рынке к компаниям из России и ограниченному предложению со стороны заемщиков удалось снизить маржу.

Последний раз «Татнефть» выходила на рынок с синдицированным кредитом в ноябре 2009 года, заплатив гораздо более высокую цену за финансирование. Тогда компания привлекла $1.5 млрд двумя траншами, маржа по трехлетнему траншу составила 585 б.п., по пятилетнему — 685 б.п.

В июне на рынке синдикаций состоялась еще одна клубная сделка. Ритейлер «Дикси» подписал кредит в рублях при участии Райффайзенбанка, ING Bank N.V., ЗАО «ЮниКредит Банк», ОАО «Нордеа Банк» на 6 145 340 000 руб. ($200 млн) сроком на четыре года. Целью получения кредита является погашение краткосрочных обязательств, а именно годового синдицированного кредита на $135 млн, привлеченного компанией год назад. Собрание акционеров, состоявшееся в мае, одобрило такой способ рефинансирования. Остальная часть суммы пойдет на общекорпоративные цели. Ставка по кредиту привязана к MOSPRIME с маржой 400–450 б.п. в зависимости от соотношения долга и EBITDA. Кредит имеет льготный период 33 месяца, после чего будет погашаться пятью ежеквартальными амортизационным платежами.

В ближайшее время ожидается выход на рынок с клубной сделкой еще одного ритейлера — компании «Лента». Оператор планирует занять $300 млн.

Высокий спрос на российский риск, характерный для рынка синдикаций в последние месяцы, определяет клубный характер большинства сделок: как правило, спрос организаторов превышает объем средств, необходимых заемщику, в результате кредит не выходит на общую синдикацию.

Вторым представителем нефтегазового сектора, подписавшим амортизируемое предэкспортное финансирование в 2010 году, станет «Газпром нефть». В связи со сложностью операции по предоставлению обеспечения через SPV время структурирования кредита увеличилось. Компания в июне разослала участникам предложение об участии в кредите с долей $100 млн в ходе старшей синдикации и комиссией 175 б.п. Также банкам было предложено стать уполномоченными организаторами, купив долю участия в кредите в размере $75 млн,

Страна	Кредит	Объем кредита	Валюта	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.	Ведущие организаторы
Азербайджан	Банк Республика, 6.2008	25	USD		июнь 2008	18	Standard Bank
Азербайджан	Международный Банк Азербайджана, 2, 6.2008	86.75	USD	LIBOR + 140	июнь 2008	18	BayernLB, RZB Group, Standard Bank, UniCredit Group
Беларусь	Беларусбанк, 2, 01.2010	16	USD		январь 2010	6	ВТБ, Intesa Sanpaolo
Латвия	Rietumu Banka, 6.2007	120	EUR	EURIBOR + 75	июнь 2007	36	Commerzbank, DZ BANK, HSH Nordbank, Intesa Sanpaolo
Латвия	NORD/LB Latvija, 6.2005	100	EUR		июнь 2005	60	
Россия	РосЕвроБанк, 6.2008	20	USD		июнь 2008	24	Rosemount Capital Management, National City Bank
Россия	Банк Санкт-Петербург, 2, 6.2008	75	USD	6M LIBOR + 275	июнь 2008	18	
Россия	ВТБ, 1, 6.2008	700	USD	LIBOR + 60	июнь 2008	18	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BayernLB, BNP Paribas, Citigroup, Deutsche Bank, Intesa Sanpaolo, JP Morgan, Mizuho Corporate Bank, SMBC
Россия	СТС Медиа, 6.2008	135	USD	LIBOR + 300	июнь 2008	24	RBS, BNP Paribas, ING Wholesale Banking Лондон, RZB Group
Россия	Дикси Групп, 1, 6.2008	60	USD	LIBOR + 330	июнь 2008	24	Citigroup
Россия	Роснефть, 6.2005	300	USD		июнь 2005	60	
Россия	МегаФон, 2, 6.2005	321.5	USD		июнь 2005	60	Citigroup, ING Wholesale Banking Лондон
Россия	Московский Кредитный банк, 6.2005	10	USD		июнь 2005	60	
Россия	ГМК НорНикель*	1500	USD	LIBOR + 60	сентябрь 2007	36	BNP Paribas, Societe Generale
Россия	Татнефть	2000	USD	LIBOR+165	апрель 2008	25	ABN Amro, BNP Paribas, Citigroup, SMBC, UniCredit и WestLB
Украина	Банк Надра, 2, 6.2007	42.5	USD	LIBOR + 210	июнь 2007	36	BayernLB, RZB Group, Standard Bank

***Досрочное погашение**

Таблица 1
Синдицированные кредиты, погашенные в июне 2010 г.

в этом случае комиссия за участие составит 160 б.п. Общая сумма займа — $1 млрд, срок кредита — пять лет. По всей видимости, сделка, в отличие от большинства заключавшихся в последнее время, будет продана в рынок. В качестве андеррайтеров выступят Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Natixis и Societe Generale.

«Газпром нефть» вышла на рынок с весьма агрессивным прайсингом. Однако благодаря колоссальному спросу на синдикации из РФ «нефтянику» удалось еще больше снизить уровень маржи: с 240 б.п. до 210 б.п. Последний раз компания занимала на рынке в октябре 2009 года — под ставку LIBOR + 500 б.п. всего на три года. Данное сравнение показывает переход «рыночной силы» от банков в 2009 году к заемщикам в 2010 году.

К привлечению средств на международном кредитном рынке готовится «Мечел». «Металлург» собирается привлечь финансирование на $2.1 млрд двумя траншами. Он уже разослал предложения участия в кредите с «билетами» $200 млн и $100 млн. В качестве координаторов были выбраны ING и Royal Bank of Scotland. Стоимость финансирования для «Мечела» будет зависеть от уровня его долговой нагрузки и будет привязана к коэффициенту чистый долг/EBITDA. Трехлетний кредит при текущих показателях компании будет стоить LIBOR + 350 б.п., пятилетий — LIBOR + 450 б.п. Угольная компания СУЭК разослала банкам предложения об участии в кредите в форме предэкспортного финансирования на $800 млн. На рынке есть сомнения по поводу того, удастся ли компании занять пятилетние деньги. Однако, безусловно, интерес к этой сделке со стороны международных банков есть.

Первым негосударственным фининститутом, вышедшим на рынок и установившим бенчмарк для остальных участников, стал Промсвязьбанк, занявший $250 млн на внешнем рынке. Транш B на $150 млн был синдицирован под рекордно низкую ставку LIBOR + 275 б.п.

По нашим данным, еще три банка планируют привлечь кредиты в ближайшее время. Транскапиталбанк привлечет $135 млн по схожей структуре с Промсвязьбанком: транш A на $60 млн предоставят EBRD и IFC, остальные $75 млн будут синдицированы коммерческими банками. Стоит отметить, что данная структура займов характерна для компаний, в чей капитал входят EBRD и IFC. Букраннерами транша B станут Commerzbank, ING, RZB, Societe Generale и «ВТБ Капитал». Маржа составляет 325 б.п. (all-in 490 б.п.). Вторым финансовым институтом, планирующим подписать кредит, стал НОМОС-БАНК. Он назначил WestLB координатором своего клубного кредита на $150 млн и рассчитывает заплатить 450 б.п. all-in. Еще одним фининститутом на рынке синдикаций станет банк «ГЛОБЭКС», ожидающий более выгодных условий для привлечения $100 млн осенью текущего года.

Волатильность на мировых финансовых площадках пока косвенно сказывается на рынке синдикаций. Избыточная ликвидность в системе все еще присутствует, и банки будут размещать эти средства, а Россия выглядит достаточно привлекательно, учитывая цены на сырье, в частности углеводороды. Фундаментально и заемщики, и кредиторы ориентируются на восстановление мировой экономики, правда, признают, что достичь объемов 2007 года как в этом, так и в следующем году вряд ли удастся.

«ВЫСОКИЙ СПРОС НА РОССИЙСКИЙ РИСК, ХАРАКТЕРНЫЙ ДЛЯ РЫНКА СИНДИКАЦИЙ В ПОСЛЕДНИЕ МЕСЯЦЫ, ОПРЕДЕЛЯЕТ КЛУБНЫЙ ХАРАКТЕР БОЛЬШИНСТВА СДЕЛОК: КАК ПРАВИЛО, СПРОС ОРГАНИЗАТОРОВ ПРЕВЫШАЕТ ОБЪЕМ СРЕДСТВ, НЕОБХОДИМЫХ ЗАЕМЩИКУ, В РЕЗУЛЬТАТЕ КРЕДИТ НЕ ВЫХОДИТ НА ОБЩУЮ СИНДИКАЦИЮ»