Высокий спрос со стороны банков на синдикации из России и СНГ и постепенное снижение ставок значительно увеличили привлекательность данного инструмента как средства среднесрочного финансирования в глазах корпоративных заемщиков. В то время как банки активно занимают на рынке еврооблигаций, корпорации пока не готовы привлекать столь длинные деньги, памятуя о недавних реструктуризациях особо неосторожных собратьев. К тому же, синдикации предлагают им значительно более привлекательный прайсинг. В результате в июле было подписано сразу пять синдицированных кредитов для российских и одного украинского заемщика.

Пятерка с плюсом

Владимир ГЛУШКОВ

Одним из важнейших событий месяца стала синдикация транша Б кредита, предоставляемого синдикатом из восьми банков консорциуму «Воздушные Ворота Северной столицы» на рефинансирование реконструкции аэропорта Пулково. Объем привлеченных средств составил 200 млн евро, а спрос на кредит со стороны банков превысил его объем в два раза при том, что кредит имеет необычный для синдикаций срок в 12 лет. Как стало известно, маржа по сделке составляет 425 б.п. на первые четыре года,

Таблица 1
Синдицированные кредиты, погашенные в июле

Страна	Кредит	Объем кредита	Валюта	Рейтинг эмитента	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.	Ведущие организаторы
Азербайджан	Банк Стандарт, 2, 7.2008	10 500 000	USD	отозван	LIBOR + 400	июль 2008	24	Citigroup, Standard Bank
Азербайджан	Банк Республика, 2, 7.2007*	18 000 000	USD	- /B2/ -	LIBOR + 355	июль 2007	36	
Азербайджан	Банк Республика, 1, 7.2007	6 000 000	USD	- /B2/ -	LIBOR + 355	июль 2007	36	
Казахстан	НАК Казатомпром, 7.2008	300 000 000	USD	- /Baa3/BBB-	LIBOR + 175	июль 2008	24	Citigroup
Казахстан	КазМунайГаз, 7.2005	600 000 000	USD	BB+/Baa2/BBB-	LIBOR + 175	июль 2005	60	
Казахстан	Продовольственная контрактная корпорация, 7.2007*	30 000 000	EUR	- /Ba3/ -		июль 2007	36	
Россия	Московская объединенная электросетевая компания (МОЭСК), 7.2008	370 000 000	USD	- /Ba2/ -	LIBOR + 250	июль 2008	24	Barclays Capital, BNP Paribas, ING Wholesale Banking Лондон
Россия	Группа Джей Эф Си, 1, 7.2007	125 000 000	USD		LIBOR + 260	июль 2007	36	RBS, Commerzbank
Россия	Группа Джей Эф Си, 2, 7.2007	25 000 000	USD		LIBOR + 260	июль 2007	36	RBS, Commerzbank
Россия	ТНК-ВР, 7.2006	1 800 000 000	USD	BBB-/Baa2/BBB-	LIBOR + 65	июль 2006	48	RBS, Calyon, Citigroup
Россия	Alcoa, B, 7.2005*	25 000 000	USD			июль 2005	60	
Россия	Роснефть, 7.2005	2 000 000 000	USD	BBB-/Baa1/BBB-	LIBOR + 180	июль 2005	60	
Россия	ТНК-ВР, 7.2005	600 000 000	USD	BBB-/Baa2/BBB-	LIBOR + 90	июль 2005	60	
Россия	Alcoa, A, 7.2005	50 000 000	USD			июль 2005	60	
Украина	Укрэксимбанк, 2, 7.2009	84 500 000	USD	- /B2/B		июль 2009	12	Standard Bank
Украина	Райффайзен Банк Аваль, 2, 7.2008	116 500 000	USD	- /B2/ -	LIBOR + 150	июль 2008	24	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, BayernLB, HSBC, Standard Bank
Украина	Зерноторговая компания, 1, 7.2007	50 000 000	USD		LIBOR + 420	июль 2007	36	ING Wholesale Banking Лондон, Standard Bank, RZB Group
Украина	Зерноторговая компания, 2, 7.2007	50 000 000	USD		LIBOR + 295	июль 2007	36	ING Wholesale Banking Лондон, Standard Bank, RZB Group

***Двусторонние транши синдицированных кредитов**

затем увеличивается до 450 б.п. на следующие четыре года и 475 б.п. в последние четыре года. Комиссия за участие равняется 15 б.п., а upfront fee варьируется в зависимости от предоставленной банком суммы от 225 до 280 б.п. Напомним, транш А общим объемом 170 млн евро был предоставлен ЕБРР совместно с IFC.

Вторым представителем российского нефтегазового сектора, засветившимся на синдицированном рынке после «Татнефти», стала «Газпром нефть», в начале августа официально объявившая о завершении старшей синдикации своего кредита в форме предэкспортного финансирования сроком на пять лет с маржой 210 б.п. Несмотря на достаточно низкий прайсинг, спрос на кредит уже на данном этапе превысил первоначально заявленную сумму в $1 млрд, и компания решила увеличить объем заимствований до $1.35 млрд. Букраннерами и андеррайтерами всей суммы стали The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Natixis SA и Societe Generale. Ожидается, что в скором времени начнется общая синдикация, в ходе которой сумма увеличится до $1.5млрд.

«Акрон» стал первой компанией сектора минеральных удобрений, которая вышла на рынок синдицированного кредитования в этом году. В марте 2010 года «Еврохим» привлек $261 млн на десять лет, однако это была сделка с ЕСА. Букраннерами, а также андеррайтерами полной суммы предэкспортного кредита «Акрона» на $300 млн выступили Райффайзенбанк и Райффайзен Центральбанк Австрия АГ. Средства были предоставлены на три года по ставке LIBOR + 415 б.п. Кредит пойдет в основном на рефинансирование долговых обязательств компании и будет амортизирован 30 ежемесячными аннуитетными платежами по окончании семи месяцев льготного периода.

Отраслевой состав заемщиков на рынке синдикаций становится все более разнообразным. На этот раз компания, занимающаяся лизингом железнодорожного транспорта, Brunswick Rail Group, подписала кредит со структурой A/B на $200 млн. Первый транш в $100 млн на восемь лет компании предоставил ЕБРР. Второй пятилетний транш был синдицирован коммерческими банками и сопровождался глобальной переподпиской среди финансовых институтов. Букраннерами по нему выступили UniCredit Bank AG и Societe Generale. Brunswick Rail Group планирует направить денежные ресурсы на закупку подвижного состава, а именно 5 тыс. полувагонов, которые составляют основную часть парка компании. В конце 2008 – начале 2009 годов рынок грузоперевозок сократился более чем на 25% от пиков 2008 года, однако уже в этом году его значительное восстановление заставило компанию пересмотреть свои капитальные затраты.

Российские банки тоже стараются воспользоваться тенденцией, сложившейся на рынке синдикаций: вслед за Промсвязьбанком на рынок вышел ТрансКапиталБанк. Кредит тоже предоставляется по двухтраншевой структуре A/B, что характерно для компаний, в капитал которых входит ЕБРР. Трехлетний транш А был выдан ЕБРР и МФК общим объемом $60 млн, транш Б на $104 млн был синдицирован коммерческими банками на год с возможностью пролонгации еще на год. Ставка по кредиту будет рассчитываться исходя из значения шестимесячного LIBOR с маржой 350 б.п. Привлеченные средства помогут банку расширить кредитование корпоративных заемщиков.

Украинская металлургическая компания «Метинвест» привлекла кредит на $700 млн вместо планировавшихся ранее $300 млн. Переподписка составила более $900 млн, что дало компании возможность увеличить сумму, сохранив стоимость финансирования на прежнем уровне. Этот кредит стал первым, организованным для украинского заемщика, и вторым в СНГ (БеларусБанк подписал кредитное соглашение на сумму $60 млн) с начала 2010 года. Прайсинг для «Метинвеста» составил LIBOR + 550 б.п. Букраннером сделки стал Deutsche Bank AG, в синдикат кредиторов вошли 14 банков, в их числе российские ОАО «Газпромбанк», Сбербанк, ОАО «Альфа-Банк».

В ближайшее время планируется закрыть сделку по рефинансированию долгов «Европейской Подшипниковой Корпорации» общим объемом $170 млн, также с участием ЕБРР. В этом случае использовалась чуть более сложная структура, включающая первый шестилетний транш от ЕБРР на $30 млн, второй трехлетний на $100 млн, представляющий собой синдикацию среди коммерческих банков, и шестилетний мезонинный транш от ЕБРР на $40 млн. Наличие мезонинного финансирования может говорить о заинтересованности ЕБРР в дальнейшем увеличении своей доли в компании. Известно, что стоимость финансирования коммерческого транша будет рассчитываться по ставке 3m LIBOR + 500 б.п.

В июле появилась информации о том, что крупнейшая в России угольная компания СУЭК уже близка к подписанию сделки по пятилетнему предэкспортному финансированию предположительно на $700 млн. 13 банков проявили желание стать уполномоченными ведущими организаторами: Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, BNP Paribas, Citi, Commerzbank, Credit Agricole, Deutsche Bank, ING, Intesa Sanpaolo, Rabobank, RZB, SMBC, Societe Generale и UniCredit. Сделка, скорее всего, станет клубной. Судя по последним синдикациям с участием российских компаний, у СУЭКа будет возможность увеличить объем привлекаемых средств. Предполагаемая маржа складывается на уровне 325 б.п. к LIBOR.

Одной из немногих российских компаний, которая может синдицировать кредит без обеспечения, является ТНК-ВР. «Нефтяник» предполагает занять порядка $750 млн, участники рынка полагают, что маржа будет близкой к 175 б.п. И наконец, Газпромбанк, недавно вышедший на рынок евробондов, подумывает о том, чтобы привлечь еще около $500 млн посредством подписания синдицированного кредита. Он уже получил позитивные отклики от потенциальных кредиторов.

Российский рынок синдикаций в июле буквально взорвала череда новых сделок. Ожидается, что такая тенденция сохранится в ближайшее время. В том, что текущий год значительно превзойдет предыдущий по объемам и числу сделок, ни у кого не осталось сомнений уже сейчас.