Август отметился тремя сделками на российском рынке и двумя сделками на рынке синдикаций СНГ, тем самым продолжив тренд предыдущих летних месяцев и внеся в общую копилку $1.635 млрд. На подходе еще ряд синдикаций российских заемщиков, которые в основном рефинансируют предыдущие кредиты в довольно комфортных для себя условиях. При этом количество завершенных и планируемых сделок, а также их выход за пределы сырьевых отраслей дают повод для позитивных настроений.

НЕФТЯНОЕ ЛОББИ слабеет

Владимир ГЛУШКОВ

Центральным событием месяца стал клубный синдицированный кредит «ЛУКОЙЛА» Baa2/BBB-/BBB- сроком на один год. Компании, входящей в топ-5 российского нефтегазового сектора, без труда удалось привлечь $1.5 млрд заемных средств, ограничившись лишь продажей долга шести ведущим организаторам сделки. Ими стали BTMU, Citibank, ING Bank, NATIXIS, RBS и WestLB AG. Более того, это первый необеспеченный кредит российского заемщика из реального сектора в этом году. Средства пойдут на выкуп 7.6% акций ($3.44 млрд) у «КонокоФиллипс», которая владеет 20% (оцениваемыми примерно в $8.5–9 млрд) в «ЛУКОЙЛЕ». Согласно плану делевереджа нефтехимической компании из США, «КонокоФиллипс» собирается продать свою долю до конца 2010 года. Опцион «ЛУКОЙЛА» на выкуп оставшихся 11.4% своих акций истекает в сентябре 2010 года, после чего акции могут быть проданы на открытом рынке. Срок кредита свидетельствует о возможности выпуска еврооблигаций для его рефинансирования на более длительный срок в 2011 году.

В связи с выкупом акций российский нефтегазовый гигант может вернуться в ближайшее время к банковскому финансированию. В свою очередь, банки готовы предоставить средства для полного исполнения опциона.

> ПЕРВЫМ ЗАЕМЩИКОМ НА РЫНКЕ СИНДИКАЦИЙ ИЗ АЗЕРБАЙДЖАНА СТАЛ КРУПНЕЙШИЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ — МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК АЗЕРБАЙДЖАНА. ОН РЕФИНАНСИРОВАЛ СВОЙ СИНДИЦИРОВАННЫЙ КРЕДИТ НА $60.55 МЛН

Последний раз «ЛУКОЙЛ» выходил на рынок в августе 2009 года. Тогда он привлек предэкспортное финансирование на сумму 1.2 млрд на три года. В синдикации участвовало 11 банков, установивших прайсинг на отметке 400 б.п. к ставке LIBOR.

Банк «Санкт-Петербург» вслед за Промсвязьбанком и ТрансКапиталБанком установил для себя бенчмарк на рынке синдицированного кредитования, подписав торговое финансирование на один год в размере $55 млн. В клуб кредиторов вошли следующие банки: Commerzbank, FBN Bank, Raiffeisen Zentralbank, VTB Bank и Wells Fargo Bank. Деньги предназначаются для финансирования внешнеторговых операций клиентов. Примечательно, что это первый синдицированный кредит частного российского банка без использования «зонта» международной кредитной организации.

Российская группа компаний из сферы высоких технологий «ЭНЕРГОПРОМ» получила клубный кредит от Райффайзенбанка, BSGV, ИНГ БАНКА, ЮниКредит Банка на $80 млн. Кредит был предоставлен в форме трехлетнего предэкспортного финансирования с целью рефинансирования кредитного портфеля группы компаний и финансирования операционной деятельности. Сделка структурирована мультивалютными кредитными линиями,

Страна	Кредит	Объем кредита	Валюта	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.	Ведущие организаторы
Украина	Сведбанк Украина, 2, 8.2008	14	USD	LIBOR + 170	август 2008	24	
Россия	Северо-Западный Телеком, 1, 8.2007	50	USD	LIBOR + 95	август 2007	36	UniCredit Group
Россия	Спасскцемент, 8.2007	300	RUR		август 2007	36	RZB Group, Райффайзенбанк
Россия	Южкузбассуголь, 2.2006	61	USD	LIBOR + 180	февраль 2006	54	Societe Generale
Россия	РуссНефть, 8.2005	300	USD	LIBOR + 200	август 2005	60	
Казахстан	Евразийский банк развития, 8.2008	300	USD	LIBOR + 100	август 2008	24	ING Wholesale Banking Лондон, SMBC, RZB Group, WestLB
Казахстан	Казахтелеком, 8.2007	350	USD		август 2007	36	Citigroup
Казахстан	АТФ Банк, 1, 8.2007	103	USD	LIBOR + 90	август 2007	36	Citigroup, UniCredit Group, DEG, FMO
Грузия	Банк Грузии, 3, 8.2007	41, 17	USD	LIBOR + 275	август 2007	36	Citigroup
Азербайджан	Международный Банк Азербайджана, 8.2009	60, 55	USD	LIBOR + 350	август 2009	12	Citigroup, LBBW, Rabobank, RZB Group

Таблица 1
Синдицированные кредиты, погашенные в августе 2010 г.

предоставленными двум предприятиям группы, и регулируется российским правом. В зависимости от валюты референсными ставками будут являться EURIBOR, LIBOR и MOSPRIME. В качестве обеспечения выступят основные средства и выручка, а также поручительство группы.

«Кернел Групп», ведущая вертикально интегрированная компания по экспорту масла и зерновых культур в Украине, открыла возобновляемую синдицированную линию сроком на один год с возможностью пролонгации еще на год. Целью ее открытия является финансирование приобретения, хранения и переработки семян подсолнечника, а также рефинансирование синдицированного кредита в размере $170 млн, полученного банком год назад с погашением в сентябре 2010 года. Букраннерами сделки стали ING и UniCredit, к ним также присоединились Natixis и Rabobank в качестве уполномоченных ведущих организаторов и BNP Paribas, Citibank, Erste Group Bank в качестве ведущих организаторов. Кредитная линия структурирована двумя траншами: первый обеспечен экспортными поставками и предполагает маржу 475 б.п. сверх LIBOR, второй транш обеспечен внутренними продажами и обошелся «Кернел Групп» дороже (итоговый прайсинг по нему — LIBOR + 600 б.п.).

Кредит был воспринят позитивно участниками рынка, которые оказались готовы предоставить больше средств, чем первоначально заявленная сумма в $230 млн. В итоге менеджмент «Кернел Групп» принял решение увеличить объем привлекаемых ресурсов до $260 млн.

Первым заемщиком на рынке синдикаций из Азербайджана стал крупнейший банк республики — Международный Банк Азербайджана. Он рефинансировал свой синдицированный кредит на $60.55 млн, срок погашения которого наступал в августе. Новые средства привлечены на три года по ставке LIBOR + 475 б.п. Букраннером выступил Credit Suisse International, в синдикат кредиторов также вошли Halyk Bank, JP Morgan и МДМ Банк.

Не очень позитивно все складывается с готовящимися сделками российских компаний. «Мечел», установивший слишком агрессивный прайсинг для своего займа в виде предэкспортного финансирования на $2.1 млрд, был вынужден увеличить маржу, не сумев собрать достаточно заявок от банков. Ожидается, что сделка будет закрыта уже в сентябре.

«Татнефть» снизила маржу по двухтраншевой синдикации, привлеченной в ноябре 2009 года, до уровней, по которым были заняты средства в июне этого года. По трехлетнему траншу маржа снизилась с 585 б.п. до 310 б.п., по пятилетнему — с 685 б.п. до 410 б.п. В результате количество банков, участвующих в сделке, сократилось. Та же участь постигла и ТНК ВР, которая планирует привлечь порядка $2 млрд необеспеченных ресурсов. После снижения маржи ниже отметки 200 б.п. количество заинтересованных участников сократилось с 25–30 до 15 банков.

В скором времени ожидается подписание кредита СУЭКа с синдикатом из 13 банков, который увеличил первоначально заявленную сумму с $700 млн до $850 млн.

Два представителя российского финансового сектора, ТрансКредитБанк и МДМ Банк, рассчитывают укрепить свою кредитную историю, подписав до конца года синдицированные кредиты. Так, в планах МДМ Банка привлечь финансирование на $300–400 млн.

Хотя повсеместный делеверидж укрепил кредитоспособность отдельно взятых заемщиков, на повестке дня все еще остаются проблемы в экономике США, создающие серьезные рыночные риски. Они будут так или иначе влиять на рынок российских синдикаций, хоть и с некоторым временным лагом из-за их отсутствия ликвидного вторичного рынка.

«МЕЧЕЛ», УСТАНОВИВШИЙ СЛИШКОМ АГРЕССИВНЫЙ ПРАЙСИНГ ДЛЯ СВОЕГО ЗАЙМА В ВИДЕ ПРЕДЭКСПОРТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА $2.1 МЛРД, БЫЛ ВЫНУЖДЕН УВЕЛИЧИТЬ МАРЖУ, НЕ СУМЕВ СОБРАТЬ ДОСТАТОЧНО ЗАЯВОК ОТ БАНКОВ