В сентябре рынок синдицированного кредитования накрыло еще одной волной сделок из России. Пять подписанных кредитов и $4.5 млрд — вот основные цифры порынку за прошлый месяц. Его итоги порадовали еще и тем, что впервые локомотивом рынка стали компании из горно-металлургического сектора.

ЧАС ПИК

Владимир ГЛУШКОВ

Пожалуй, крупнейший кредит в этом году наряду с «Татнефтью» привлек «Мечел». Его цель — рефинансирование долга компании. Совокупный объем двух траншей предэкспортного финансирования «Мечела» составил $2 млрд. Кредит был структурирован двумя траншами: на три года ($800 млн) и пять лет ($1.2 млрд). Амортизационные платежи по первому траншу начинаются по истечении льготного периода сроком девять месяцев, по второму траншу — через 15 месяцев.

Эта сделка является одной из ключевых для российского рынка и по другой причине. В начале 2009 года «Мечел» не смог погасить кредит, взятый под покупку Oriel Resources на $1 млрд и нарушил ковенанты по другому кредиту на $2 млрд, привлеченному для приобретения якутских активов ($500 млн было выплачено за счет кредита Газпромбанка). Всего чуть более года назад компания договорилась с кредиторами о реструктуризации своего долга на $2.5 млрд. По итогам реструктуризации погашение кредитов было решено перенести на декабрь 2012 года, а ставки установить на уровне LIBOR + 700 б.п. и LIBOR + 600 б.п. с ежегодным пересмотром в зависимости от коэффициента долг/EBITDA.

Еще одна компания металлургического и горнодобывающего сектора — СУЭК, о планах которой по выходу на рынок синдицированного кредитования было известно давно, — наконец-то подписала кредит на $700 млн. Средства были выделены компании на пятилетний срок по ставке LIBOR + 325 б.п. Благодаря тому что компанию не постигли значительные финансовые проблемы во время экономического спада, банки с интересом отнеслись к сделке и подали заявки на общую сумму $1.2 млрд. В результате заемщик принял решение привлечь в ближайшее время еще $200 млн посредством общей синдикации.

Первой банковской сделкой на рынке в сентябре стал синдицированный кредит НОМОС-БАНКА на $100 млн. Фондирование было привлечено на срок 12 месяцев с возможностью пролонгации еще на год. Целью подписания кредита являлось расширение кредитования золотодобывающих компаний являющихся клиентами банка. Организаторами синдикации НОМОС-БАНКА выступили 12 банков, в их числе Banca Intesa, Citibank, Commerzbank AG, FBN Bank, JP Morgan Chase Bank, N.A., Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG, ZAO Raiffeisenbank, The Royal Bank of Scotland N.V., UniCredit Bank Austria AG, ZAO UniCredit Bank, VTB Bank AG and WestLB AG. Совокупный спрос со стороны участников сделки превысил сумму кредита на 50%.

Процентная ставка была установлена с маржой в 250 б.п. сверх референсной ставки LIBOR. Таким образом, НОМОС-БАНКУ удалось получить финансирование на 30 б.п. дешевле, чем банку «Санкт-Петербург» с аналогичным рейтингом Moody's, завершившим синдикацию в прошлом месяце. Оба кредита, впервые для банков с 2008 года, были организованы без поддержки международных организаций, что говорит об улучшении условий на рынке синдицированного кредитования для российских заемщиков, а также о позитивном взгляде российских банков на ближайшее будущее кредитного рынка в России.

«ПРЕДСТОЯЩИЕ КРУПНЫЕ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОВ, НАБРАННЫХ ПОД ПОКУПКУ АКТИВОВ, ЗАСТАВЛЯЮТ КОМПАНИИ РЕФИНАНСИРОВАТЬ СВОИ ДОЛГИ В УСЛОВИЯХ ОТСУТСТВИЯ ЗНАЧИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИОННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ. ПИК НОВЫХ ЗАИМСТВОВАНИЙ ДЛЯ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ СТАРЫХ ЗАЙМОВ МОЖЕТ ПРИЙТИСЬ НА ПЕРВУЮ ПОЛОВИНУ 2011 ГОДА»

Страна	Кредит	Объем кредита	Валюта	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.	Ведущие организаторы
Беларусь	Белинвестбанк, 1, 04.2010	29 750 000	USD		апрель 2010	6	VTB Bank Deutschland (Ost-West Handelsbank)
Казахстан	Халык банк, 1, 9.2007	150 000 000	USD	LIBOR + 40	сентябрь 2007	36	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Calyon, Mizuho Corporate Bank
Россия	Росагролизинг, 9.2008	75 000 000	EUR	EURIBOR + 350	сентябрь 2008	24	Rabobank
Россия	МДМ Банк, 9.2007	60 000 000	USD	LIBOR + 80	сентябрь 2007	36	Standard Bank
Россия	ГМК Норильский никель, 2, 9.2007	750 000 000	USD	LIBOR + 60	сентябрь 2007	36	BNP Paribas, Societe Generale
Россия	ГМК Норильский никель, 3, 9.2007	750 000 000	USD	LIBOR + 60	сентябрь 2007	36	BNP Paribas, Societe Generale
Россия	Илим Палп, 9.2007	200 000 000	USD	LIBOR + 125	сентябрь 2007	36	Societe Generale
Россия	ЛЕНТА, 9.2007	200 000 000	EUR	EURIBOR + 140	сентябрь 2007	36	RBS, Commerzbank, RZB Group
Россия	СУЭК, 9.2006	400 000 000	USD	LIBOR + 195	сентябрь 2006	48	RZB Group, Societe Generale
Россия	Рамэнка, 9.2005	120 000 000	USD	LIBOR + 450	сентябрь 2005	60	
Украина	Кернел-Трейд, 9.2009	170 000 000	USD	LIBOR + 500	сентябрь 2009	12	ING Wholesale Banking Лондон
Украина	ОТП Банк (Украина), 2, 9.2008	37 000 000	USD	LIBOR+165	сентябрь 2008	24	RZB Group, BayernLB
Украина	ИСД, 9.2007	300 000 000	USD	LIBOR+180	сентябрь 2007	36	Calyon, Credit Suisse

Таблица 1
Синдицированные кредиты, погашенные в сентябре 2010 г.

В середине сентября Газпромбанк подписал кредит на $900 млн. Первоначально планировалось занять $500 млн, сумма привлечения увеличивалась дважды: сначала до $750 млн, затем, после присоединения к сделке еще двух участников, до $900 млн. Газпромбанк является банком первого эшелона, поэтому ему удалось получить относительно длинные деньги сроком на три года. Ставка по кредиту составила LIBOR + 250 б.п. Всего в синдикат вошло 12 банков: Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Citigroup, Credit Agricole SA, Deutsche Bank, ING Wholesale Banking Россия, JP Morgan, Mizuho Corporate Bank, Nomura, SMBC и WestLB.

Последний раз Газпромбанк подписывал трехлетний кредит в марте 2008 года, тогда к пяти первоначальным уполномоченным ведущим организаторам на общей стадии присоединились еще восемь банков, маржа составила 65 б.п.

X5 Retail Group подписала двухтраншевый клубный синдицированный кредит общим объемом $800 млн для рефинансирования крупного погашения в конце 2010 года. Напомним, у компании в декабре наступает срок погашения предыдущего кредита на $1.1 млрд, привлеченного в 2007 году. Ритейлер испытывал серьезные затруднения с ликвидностью в начале 2009 года и собирался в случае невозможности рефинансирования рассчитаться с кредиторами собственными акциями. На тот момент сумма кредита составляла около 50% капитализации компании. Новый кредит разбит на два равных транша: первый в долларах США со ставкой LIBOR + 250 б.п. и второй, номинированный в рублях, на сумму, эквивалентную $400 млн, с привязкой к MOSPRIME и маржой 250 б.п. Вкупе с открытой Сбербанком для X5 возобновляемой кредитной линией с лимитом $500 млн и возможностью делать выборки сроком до трех лет компания смогла без труда досрочно погасить $1.1 млрд долга и одновременно диверсифицироваться по срокам и валютам финансирования.

Предстоящие крупные погашения кредитов, набранных под покупку активов, заставляют компании рефинансировать свои долги в условиях отсутствия значительных операционных денежных потоков. Пик новых заимствований для рефинансирования старых займов может прийтись на первую половину 2011 года. При сохранении текущей конъюнктуры на мировых рынках, которая характеризуется избыточным объемом «дешевых» денег, относительно стабильными макроэкономическими данными и комфортными ценами на углеводороды, у российских заемщиков есть все шансы пройти пики погашений без дефолтов.
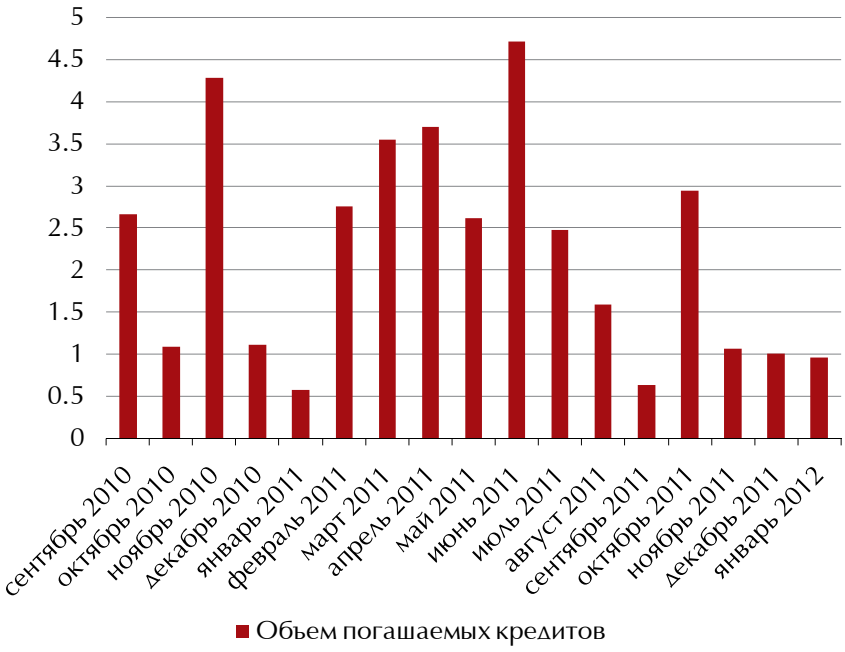
Рисунок 1
График погашения синдицированных кредитов для заемщиков из России, $ млрд