Если в начале года рынок радовался любой сделке с участием заемщика из СНГ, то сейчас подписание двух-трех кредитов в месяц воспринимается как нечто само собой разумеющееся. Глядя на внушительный список компаний, находящихся на разных стадиях переговоров, можно с уверенностью сказать, что в ближайшие несколько месяцев этот тренд сохранится. Особенностью посткризисного рынка синдикаций стал более яркий контраст между страхом потерь и желанием заработать. Подавляющее большинство кредитов обеспечены различными активами заемщика, будущей выручкой или привлекаются «под зонтиком» международных организаций. При этом аппетит кредиторов позволяет закрывать кредиты с переподпиской еще на уровне уполномоченных ведущих организаторов.

Худшее, конечно, позади

Владимир ГЛУШКОВ

В текущих — хоть и благоприятных — условиях необеспеченный кредит могут себе позволить всего несколько топовых компаний российского рынка. Одной из них является ТНК-ВР, закрывшая в октябре клубную сделку по привлечению $2 млрд. Кредит состоит из двух равных траншей по $1 млрд. Средства по обоим траншам предоставлены компании 16 банками-кредиторами на пять лет. Маржа составила всего около 175 б.п. Согласно некоторым источникам, половина полученных денег пойдет на приобретение нефтепровода и производственных мощностей компании во Вьетнаме и Венесуэле.

Таблица 1
Синдицированные кредиты, погашенные в октябре

Страна	Кредит	Объем кредита, млн	Валюта	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.	Ведущие организаторы
Украина	ПУМБ, 10.2005	10	EUR	EURIBOR + 400	октябрь 2005	60	
Россия	Goloil, 10.2005	75	USD		октябрь 2005	60	
Россия	Аэрофлот-Норд, 11.2007	500	RUR		ноябрь 2007	36	Райффайзенбанк, RZB Group
Россия	Банк Сосьете Женераль Восток, 10.2007	200	USD	LIBOR + 45	октябрь 2007	36	Citigroup, Societe Generale
Россия	Газпром, 2, 11.2005	1 250	USD	LIBOR + 90	ноябрь 2005	60	Dresdner Kleinwort, RBS, Citigroup
Россия	Газпром нефть, 11.2007	2 200	USD	LIBOR + 75	ноябрь 2007	36	RBS, Calyon, Citigroup, Commerzbank
Россия	Евраз Груп, 2, 11.2007	500	USD	LIBOR + 180	ноябрь 2007	36	RBS, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Commerzbank, Deutsche Bank, ING Wholesale Banking Лондон, SMBC
Россия	МДМ Банк, 10.2009	250	USD	LIBOR + 400	октябрь 2009	12	Calyon, ING Wholesale Banking Лондон, RZB Group, Standard Chartered Bank, ВТБ
Россия	Нижнесергинский метизно-металлургический завод, 1, 4.2007	50	USD	LIBOR + 375	апрель 2007	42	
Россия	Нижнесергинский метизно-металлургический завод, 2, 4.2007	50	USD	LIBOR + 375	апрель 2007	42	ВТБ
Россия	Новороссийский морской торговый порт, 11.2007	118	USD	LIBOR + 160	ноябрь 2007	36	UniCredit Group
Россия	РЖД, 2, 10.2005	300	USD	LIBOR + 90	октябрь 2005	60	
Россия	РУСАЛ, 10.2007	130	USD	LIBOR + 90	октябрь 2007	36	Societe Generale, Standard Bank
Россия	Трансгарант, 1, 10.2007	800	RUR	3M MOSPRIME + 285	октябрь 2007	36	RZB Group, Райффайзенбанк
Россия	ЮниКредит Банк, 11.2005	200	USD	LIBOR + 105	ноябрь 2005	60	
Казахстан	Иволга-холдинг, 1, 11.2007	100	USD	LIBOR + 200	ноябрь 2007	36	ING Wholesale Banking Лондон, RBS
Беларусь	Белагропромбанк, 11.2009	43,5	USD		ноябрь 2009	12	ВТБ, Intesa Sanpaolo, FBN Bank (UK)
Азербайджан	ЮниБанк, 1, 10.2007	8, 75	USD		октябрь 2007	36	

Два других необеспеченных кредита в прошлом месяце привлекли представители российского банковского сектора.

18 банков выдали ТрансКредитБанку кредит в размере $325 млн на финансирование внешнеэкономических проектов клиентов. Привлеченная сумма на $125 млн больше той, что планировалась заемщиком первоначально. Уполномоченными ведущими организаторами и букраннерами стали Barclays Capital, BNP Paribas, Citibank, Commerzbank Aktiengesellschaft, Credit Suisse, ING Bank, JP Morgan Chase Bank, RZB Group, UniCredit Group и WestLB, а также Banca Intesa. Примечательно, что ТрансКредитБанк пока остается одним из немногих финансовых институтов, способных привлекать финансирование на рынке синдицированного кредитования на срок более одного года, при этом не пользуясь поддержкой ЕБРР или IFC.

Последний раз ТрансКредитБанк выходил на рынок в августе 2008 года и занимал деньги на полтора года по ставке LIBOR + 100 б.п.

Московский Кредитный Банк, в свою очередь, воспользовался «зонтом» международной кредитной организации и подписал двухтраншевый кредит по классической для такого типа сделок схеме А/Б. Транш А стал двусторонним кредитом с IFC в размере $40 млн, а транш Б был синдицирован среди коммерческих банков. При этом сумма займа была увеличена со $110 млн до $130 млн благодаря высокому спросу со стороны инвесторов. Организаторами «коммерческого» транша стали Commerzbank, ING, RZB и VTB Bank, наряду с ними уполномоченными ведущими организаторами выступили First Bank of Nigeria (UK) и Amsterdam Trade Bank N.V., спрос которых на 13% превысил планируемую сумму. Референсной ставкой был выбран шестимесячный LIBOR, а маржа установлена на уровне 325 б.п. В итоге с учетом всех комиссий маржа all-in составила 520 б.п.

Выгодные условия кредитования на международном рынке и недооцененность российского рубля побуждают все больше российских компаний задумываться о выходе на рынок синдикаций. Ближе всех к подписанию кредита находится Сбербанк, к слову сказать, на рекордную для него сумму — $2 млрд. Он уже назначил 13 уполномоченных ведущих организаторов своего необеспеченного займа. Ими стали Barclays, BNP Paribas, BTMU, Crédit Agricole, Citi, HSBC, ING, Intesa Sanpaolo, JP Morgan, Mizuho, RBS, Societe Generale и WestLB. Нет ни одного сомнения, что системообразующему банку удастся успешно получить заявленную сумму, не исключено, что спрос со стороны организаторов превысит планируемый объем. Стоимость финансирования для Сбербанка сроком на три года будет составлять около 150 б.п. к LIBOR.

> «УСПЕШНЫЙ ВЫХОД КОМПАНИИ «СДС-УГОЛЬ» НА РЫНОК СТАНЕТ ПЕРВЫМ СИГНАЛОМ ВОЗВРАЩЕНИЯ В СТРОЙ РОССИЙСКОГО ВТОРОГО ЭШЕЛОНА»

В октябре стало известно о том, что «Уралсиб» планирует взять в долг $150–200 млн у синдиката международных банков. Ожидается, что банк назначит организаторов в течение ноября 2010 года. Более подробные детали предстоящей сделки пока не раскрываются.

Как и ожидалось ранее, консорциум Nord Stream привлекает 2.5 млрд евро под реализацию второй части одноименного проекта. Структура нового займа будет идентична той, которая использовалась в марте этого года: 1.7 млрд евро будут подписаны под гарантии экспортных кредитных агентств — немецкого Hermes и итальянского Sace. Оставшаяся часть будет структурирована в форме необеспеченного синдицированного кредита. Commerzbank, Royal Bank of Scotland и Societe Generale, выступавшие консультантами первой части программы заимствований, примут участие и во второй сделке в том же статусе.

«Русал» рассматривает возможность рефинансировать в 2011 году на рынке синдикаций или евробондов часть своих обязательств, составляющих примерно $13 млрд.

«СДС-Уголь», холдинговая компания, входящая в тройку лидеров по добыче угля в Кузбассе, начала синдикацию пятилетнего амортизируемого кредита с маржой 380 б.п. Андеррайтером всей суммы ($150 млн) станет BNP Paribas, банк предлагает розничным инвесторам доли $15 млн и $25 млн. «Это один из первых кредитов для заемщиков из СНГ в этом году, представляющих собой классическую синдикацию», — прокомментировал один из участников кредита. «СДС-Уголь» потратит деньги на рефинансирование текущих долговых обязательств и общекорпоративные цели. Успешный выход компании на рынок станет первым сигналом возвращения в строй российского второго эшелона.

Сразу два крупнейших заемщика из Азербайджана готовятся привлечь деньги с помощью синдицированных кредитов. Международный Банк Азербайджана, который в августе уже брал в долг на три года $100 млн, намерен в ближайшее время подписать еще два кредита по $130 млн каждый. В число кредиторов войдут Commerz Bank, Citi Bank, JP Morgan и несколько других банков. В качестве ориентира для определения стоимости фондирования можно рассматривать августовский кредит, ставка по которому составила LIBOR + 475 б.п. На сей раз маржа, скорее всего, будет чуть меньше, так как «новые деньги» привлекаются на полтора года.

Вторым заемщиком станет Азербайджанская Государственная Железная Дорога, которая на 100% принадлежит республике Азербайджан. BNP Paribas, BCGE, Erste Group Bank, NordCap, RZB, SMBC и ВТБ предоставят в общей сложности $75 млн для закупки нового оборудования и модернизации железнодорожной инфраструктуры.

Безусловно, привлекаемый объем, а главное количество заемщиков, еще далеки от показателей докризисных лет, однако есть в этом и положительная сторона. Она заключается в осознании необходимости более разумного и взвешенного использования долгового финансирования. Удалось ли этого достичь, покажет количество дефолтов и реструктуризаций в конце следующего цикла. А пока фундаментальные факторы, влияющие на коньюнктуру, говорят о продолжении восстановления рынка в конце 2010 — начале 2011 годов.