Минувший год показал, что рынок синдицированных кредитов — вопреки самым мрачным прогнозам — выстоял и восстанавливается. Сохраняется большая доля клубных сделок, но есть и чистокровные синдикации. В основном заемщики выходят на рынок с целью рефинансирования, предпочитая заимствовать на срок от одного до трех лет. По оценкам экспертов, на ближайшие пару лет придется пик выплат по кредитам российских компаний, поэтому многие из них обратятся к рынку синдицированных займов в поисках капитала.

ПИК синдикаций

ЮРИЙ ПАВЛОВ

РОССИЯ

До возвращения к докризисным объемам на рынке синдикаций еще далеко, но по сравнению с 2009 годом, когда в России было привлечено кредитов всего на $6.6 млрд, прошлогодние результаты ($35.7 млрд) выглядят впечатляюще.

В 2010 году больше всего средств на рынке синдицированного кредитования — около $16 млрд — было привлечено нефтегазовым сектором (этот объем не учитывает синдицированный кредит, выданный Nord Stream AG в марте 2010 года, на общую сумму 4.3 млрд евро).

В 2010 году на рынок со сделками на $2 млрд вышли «Татнефть» и ТНК-ВР. «Татнефть» в июне подписала соглашение о привлечении средств тремя траншами: трехлетний на $800 млн на три года под LIBOR + 310 б.п, пятилетний на $1 млрд под 410 б.п. и семилетний на $200 млн под 500 б.п.

ТНК-ВР привлекла трехлетний кредит на $2 млрд в октябре под LIBOR + 175 б.п.

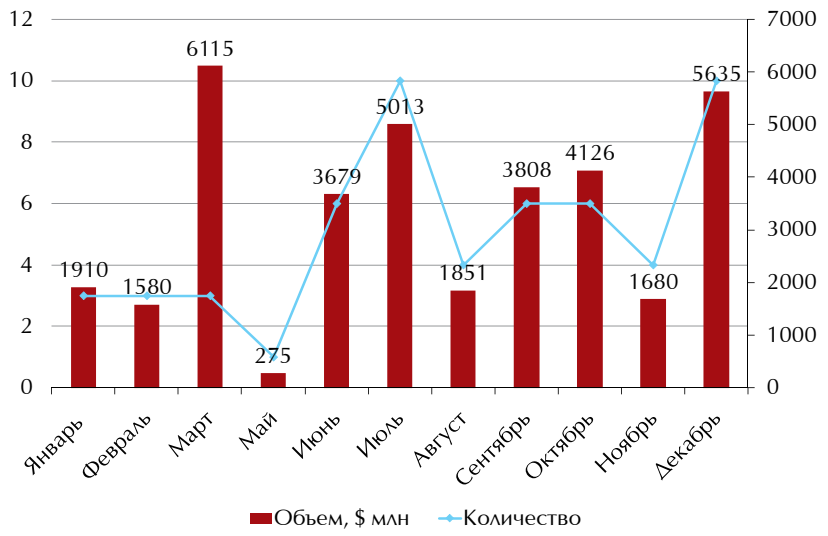
Помимо вышеупомянутых компаний, трехлетние кредиты привлекли «ИТЕРА» и нефтяная компания «Енисей». Самый долгосрочным стал синдицированный кредит, привлеченный в июне «Газпромом». Монополист занял 407 млн евро на 12.5 лет для финансирования строительства КС «Портовая».

Из других крупных сделок, помимо ТНК-ВР и «Татнефти», стоит отметить июньское соглашение компании «Севернефтегазпром» с синдикатом из 12 банков о предоставлении $1.320 млрд сроком на девять месяцев. В июле «Газпромнефть» привлекла кредит на $1.5 млрд, выданный на пять лет под 210 б.п. А в августе «ЛУКОЙЛ» обеспечил себе аналогичное по объему финансирование на один год. Суммы остальных кредитных соглашений не превышали $1 млрд.

Однако, несмотря на впечатляющую активность нефтяников и газовиков, пионерами рынка в прошлом году все же стали банки. Они активно рефинансировались, закрыв за 12 месяцев

Рисунок 1

Помесячная динамика рынка в 2010 г.



13 синдицированных сделок почти на $7 млрд и четыре двусторонних кредита на $2.2 млрд.

Открыл рынок Внешэкономбанк, подписавший 14 января соглашение о привлечении двухтраншевого синдицированного кредита сроком на три года. Размер долларового транша составил 700 млн, еще 100 млн было привлечено в евро. Ставка составила LIBOR/EURIBOR + 275 б.п. Таким образом банк попытался задать ориентир маржи для финансовых институтов. Тем не менее, в среднем за год для трехлетних сделок она составила LIBOR + 225 б.п. Помимо Внешэкономбанка, на рынок с трехлетними сделками вышли Газпромбанк, занявший в сентябре $900 млн под LIBOR + 250 б.п., и Сбербанк, сумевший в декабре 2010 года закрыть долгожданную сделку на $2 млрд под LIBOR + 150 б.п.

Активнее всего банки занимали на срок 12 месяцев. Всего было подписано семь годовых соглашений. Средняя маржа составила LIBOR + 305 б.п. В среднем за год стоимость заемных средств для банков на рынке синдицированного кредитования равнялась LIBOR + 278 б.п.

Охотно использовал кредитный рынок для рефинансирования задолженности и металлургический сектор, представители которого привлекли $2.4 млрд в синдицированных кредитах.

Среди компаний металлургического сектора абсолютным лидером по заимствованиям на рынке синдикаций стал «Мечел». В сентябре компания привлекла $2 млрд двумя траншами — на $800 млн и на $1.2 млрд. Срок кредитования по первому траншу составляет три года при ставке LIBOR + 500 б.п. Второй транш был выдан на пять лет под 600 б.п. Средства предназначались для рефинансирования текущих кредитных обязательств.

В том же месяце «Мечел» привлек $471 млн посредством заключения двухсторонних кредитных соглашений с тремя банками: Газпромбанком, UniCredit и BNP Paribas при содействии экспортных агентств. Привлеченные средства были направлены на финансирование капитальных затрат.

В декабре «РУСАЛ» объявил о привлечении синдицированного кредита в размере $300 млн на год. Эта сделка стала дебютной для компании на международных рынках капитала после окончания реструктуризации кредитного портфеля, которая завершилась в декабре прошлого года. Синдикация может стать началом программы рефинансирования, запланированной на 2011 год: в рамках нее компания планирует выпуск еврооблигаций, в том числе номинированных в юанях.

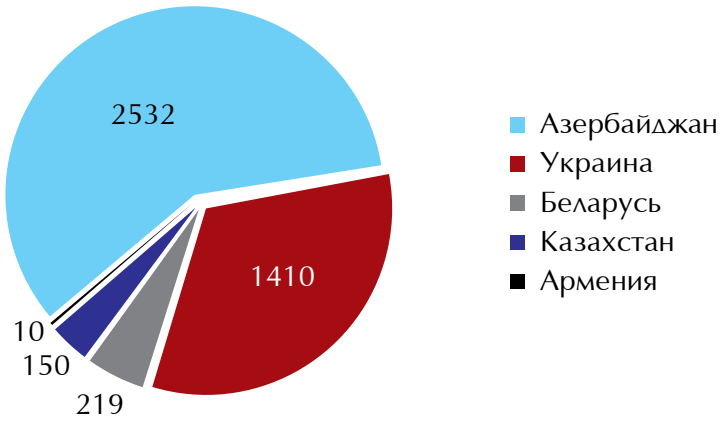


Рисунок 2

Объем привлеченных синдицированных кредитов в СНГ в 2010 г. ($ млн)

Горнодобывающая отрасль стала четвертой по объемам привлеченных на рынке синдицированного кредитования средств — $2.15 млрд. Активнее всех оказалась компания СУЭК, заключившая два соглашения на общую сумму $1.05 млрд. В феврале 2010 года компания привлекла $150 млн на один год. Организаторами сделки стали The Royal Bank of Scotland и Rabobank. В сентябре компания заняла $700 млн с помощью предэкспортного финансирования, но в октябре увеличила сумму кредита на $200 млн. Средства взяты на пять лет под LIBOR + 325 б.п.

В том же месяце «Евраз» привлек $950 млн на аналогичные пять лет для рефинансирования текущей задолженности на более выгодных условиях. Ставка по кредиту составила LIBOR + 280 б.п.

В декабре на рынок синдицированного кредитования вышла компания «СДС Уголь», входящая в ЗАО «Холдинговая компания Сибирский Деловой Союз». «СДС Уголь», один из крупнейших экспортеров угля, занял $150 млн на пять лет. Структура сделки такова, что стоимость заемных средств возрастает с каждым годом: в первый год она составит LIBOR + 350 б.п., в последний — LIBOR + 440 б.п.

Компании транспортного сектора использовали кредитование в первую очередь для проектного финансирования и закупки подвижного состава. Потребности развития бизнеса диктовали и срок кредитования — минимум пять лет.

«В 2010 ГОДУ БОЛЬШЕ ВСЕГО СРЕДСТВ НА РЫНКЕ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ — ОКОЛО $16 МЛРД — БЫЛО ПРИВЛЕЧЕНО НЕФТЕГАЗОВЫМ СЕКТОРОМ»

Brunswick Rail Leasing привлек $500 млн с помощью инвестиций в акционерный капитал, мезонинного и долгосрочного банковского финансирования. Порядка $250 млн из этих средств были получены в виде синдицированных кредитов сроком на пять лет. Деньги пойдут на увеличение собственного подвижного состава компании.

Консорциум ООО «Воздушные ворота Северной столицы», возглавляемый банком ВТБ, синдицировал порядка $900 млн на срок до 12 лет для реконструкции аэропорта «Пулково» в Санкт-Петербурге. Большая часть средств была предоставлена международными банками развития: ЕБРР, IFC, Евразийским банком развития. Около $200 млн были получены от коммерческих банков.

Таблица 1

Рейтинг организаторов синдицированных кредитов для компаний из России и стран СНГ по итогам 2010 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	BNP Paribas	2.353	8.70%	18	23
2	ING Wholesale Banking Лондон (ING Commercial Banking Россия)	2.249	8.32%	24	30
3	Райффайзенбанк (RBI Group)	1.756	6.50%	21	26
4	ЮниКредит Банк (UniCredit Group.UniCredit Bank AG)	1.741	6.44%	19	25
5	Credit Agricole SA	1.604	5.93%	11	13
6	Societe Generale (Банк Сосьете Женераль Восток)	1.567	5.80%	13	20
7	RBS	1.263	4.67%	12	17
8	Barclays Capital	1.239	4.58%	5	7
9	Citigroup	1.135	4.20%	12	15
10	Nordea Group	1.080	3.99%	10	15
11	Natixis	1.052	3.89%	7	11
12	Intesa Sanpaolo (Банк Интеза)	1.028	3.80%	9	11
13	Deutsche Bank	965	3.57%	6	8
14	Commerzbank	902	3.34%	16	20
15	WestLB	849	3.14%	11	14
16	ВТБ (VTB Bank Austria, VTB Bank Deutschland)	800	2.96%	12	16
17	HSBC	750	2.77%	6	8
18	SMBC	703	2.60%	6	9
19	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	657	2.43%	6	8
20	BayernLB	521	1.93%	4	5
21	Сбербанк России ОАО	458	1.70%	3	5
22	Mizuho Corporate Bank	453	1.68%	4	5
23	Credit Suisse	435	1.61%	4	4
24	JP Morgan	260	0.96%	4	4
25	Goldman Sachs	227	0.84%	2	3
26	Rabobank	150	0.55%	1	2
27-28	Credit Europe Bank N.V. (Netherlands)	148	0.55%	1	2
27-28	Morgan Stanley	148	0.55%	1	2
29-32	Nordic Investment Bank	135	0.50%	1	1
29–32	Внешэкономбанк	135	0.50%	1	1
29–32	Евразийский банк развития	135	0.50%	1	1
29–32	Черноморский Банк Торговли и Развития	135	0.50%	1	1

Ритейл был представлен двумя крупными игроками: X5 Retail Group и «Дикси Групп». X5 Retail Group в сентябре привлекла порядка $800 млн в виде двух-трехлетних траншей. Первый транш на $400 млн был взят под LIBOR + 250 б.п. Второй транш был рублевым на сумму 12 401 240 000 руб. Ставка по нему составила MOSPRIME + 250 б.п. Сделка вызвала большой интерес со стороны банков и была переподписана на 70%.

Аппетит «Дикси Групп» оказался гораздо скромнее. В июне ритейлер занял 6 145 340 000 руб. ($197 млн) на четыре года под MOSPRIME + 425 б.п.

В секторе машиностроения выделяется сделка по реструктуризации задолженности группы ГАЗ, на которую пришлась большая часть рублевого кредитования в 2010 году. Пятилетний кредит в размере 39.3 млрд руб. ($1.3 млрд) был привлечен по ставке ЦБ + 400 б.п. В качестве организатора и агента выступил Сбербанк. Сделка стала крупнейшим в истории рынка синдицированным кредитом, организованным по российскому праву и реализованным при непосредственной поддержке Правительства РФ.

Последней крупной сделкой на рынке синдицированных кредитов стал клубный кредит для группы компаний «Ренова». Структура Виктора Вексельберга привлекла 2 млрд швейцарских франков. Кредит включает четыре транша со сроками погашения от четырех до семи лет. Три транша номинированы во франках, в качестве залога выступают акции швейцарских компаний группы (Sulzer и Oerlikon). Четвертый транш номинирован в рублях. Привлеченные средства пойдут на рефинансирование долга и общекорпоративные цели.

СНГ

Среди стран СНГ больше всего сделок синдицированного кредитования было заключено азербайджанскими компаниями. Самой крупной сделкой стало соглашение на $2.250 млрд, подписанное азербайджанским подразделением British Petroleum — BP Caspian. Пятилетний контракт предполагает рост маржи по кредиту: в первые два года она составит 250 б.п., в третий год увеличится на 50 б.п., а в последние два года будет находиться на уровне 325 б.п.

Международный банк Азербайджана дважды привлекал синдицирован-

ные кредиты. Первая сделка по привлечению $100 млн на три года была закрыта в августе. Во второй раз, в ноябре, банк привлек два транша на 1 год: $51 млн под LIBOR + 275 и 56 млн евро под EURIBOR + 245 б.п.

Азербайджанские железные дороги в декабре заняли $75 млн на четыре года. Привлеченные средства будут направлены на закупку оборудования и развитие инфраструктуры.

На Украине активность проявили компании металлургического сектора, которые воспользовались высокими ценами на железную руду и растушей на этом фоне кредитной привлекательностью заемщиков из отрасли. Группа «Метинвест», крупнейшая горно-металлургическая компания страны, на фоне хорошего спроса со стороны инвесторов в июле привлекла $700 млн в форме трехлетнего предэкспортного финансирования, увеличив первоначально запланированную сумму на $400 млн. Ставка по кредиту составила 5.5%.

В Беларуси основными клиентами рынка синдицированного кредитования стали банки.

В декабре Беларусбанк привлек годовой синдицированный кредит на сумму $145 млн. Это самый большой синдицированный кредит, предоставленный белорусскому банку.

Средства предназначены для торгового финансирования. Стоить вспомнить, что в январе 2010 года Беларусбанк привлек $60 млн, из которых $12 млн сроком на шесть месяцев и $44 млн сроком на год. В апреле еще один белорусский банк — Белинвестбанк — занял на кредитном рынке $59.5 млн по аналогичной двухтраншевой схеме.

Среди казахских компаний в прошлом году на рынок вышел только «Казахмыс» с годовым соглашением на $150 млн, подписанным в марте.

СМЕНА ЛИДЕРОВ

В январе 2011 года Cbonds выпустил ежегодный рейтинг организаторов синдицированных кредитов для компаний из России и стран СНГ. В силу качественного изменения ситуации по сравнению с прошлым годом с точки зрения обьема выданных кредитов и количества сделок, в рейтинге произошли перестановки. Прежде всего, банк Calyon, занявший по итогам 2009 года первое место в рейтинге MLA по России, покинул Топ-30. На его место пришел BNP Paribas, который выступил организатором сделок на $2.353 млрд для 18 заемщиков. В их числе X5, «Мечел», «Татнефть», ТНК-ВР, Сбербанк.

С небольшим отставанием за ним следует банк ING, поднявшийся по сравнению с рейтингом 2009 года на одну ступень и вытеснивший UniCredit. Банк организовал сделки на $2.249 млрд для 24 компаний.

Третье место в рейтинге занимает RBI Group (Райффайзенбанк), которая в 2009 году была на 15 месте, а в 2008 — на 12. В 2010 году доля RBI Group как MLA составила $1.756 млрд

С минимальным разрывом на четвертом месте оказался UniCredit Group — доля этого игрока составила $1.741 млрд. На пятом месте Credit Agricole, на шестом — Societe Generale. Седьмое, восьмое и девятое место заняли RBS, Barclays Capital и Citigroup соответственно. Десятку закрыла Nordea.

В списке организаторов по странам СНГ (включая Россию) первое место занял банк ING ($2.634 млрд), который выступил одним из MLA при синдицировании кредита для BP Exploration Caspian, а также участвовал в кредитовании «Кернел Групп». В рейтинге 2009 года он также был первым.

Второе место досталось BNP Paribas с долей в $2.428 млрд (шестое место в 2009 году), а третье — UniCredit, организовавшему займов на $2.128 млрд (четвертое место в 2009 году).

Алексей ТАРАСОВ,
менеджер департамента корпоративных финансов, BSGV

КОММЕНТАРИЙ

В 2010 году российский рынок синдицированного кредитования приоткрыл «занавес», частично преодолев последствия кризиса. По сравнению с 2009 годом мы наблюдали рост как количества сделок, так и их объема, обеспеченный преимущественно кредитами для компаний нефтегазовой отрасли. Тем не менее, были примеры успешных сделок для лучших заемщиков из других отраслей (например, розничной торговли). При этом следует отметить, что ряд кредитов имел рублевую компоненту. Большинство сделок было закрыто в качестве клубов — синдикации оказались доступны лишь для заемщиков первого эшелона.

Мы ожидаем дальнейшего плавного восстановления рынка в 2011 году и развития основных тенденций, заложенных в 2010 году: доступ к финансированию для ведущих компаний из сильнейших «несырьевых» отраслей; частичное восстановление ликвидности «розничных» банков – участников синдицированного рынка; доступность рублевого кредитования. При позитивной ситуации на финансовых рынках заемщики будут привлекать средства с рынков капитала, в том числе и в виде синдицированных кредитов, при этом основными целями заимствований станут рефинансирование текущих долгов и возможные сделки M&A, а при условии благоприятного макроэкономического фона — инвестиции в развитие.

«ПИОНЕРАМИ РЫНКА В ПРОШЛОМ ГОДУ СТАЛИ БАНКИ. ОНИ АКТИВНО РЕФИНАНСИРОВАЛИСЬ, ЗАКРЫВ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ 13 СИНДИЦИРОВАННЫХ СДЕЛОК ПОЧТИ НА $7 МЛРД И ЧЕТЫРЕ ДВУСТОРОННИХ КРЕДИТА НА $2.2 МЛРД»