Вспомнить про субъекты федерации

Константин Васильев

Основной новостью среди заявлений о планируемых выпусках стало желание Москвы и Московской области как можно скорее получить право выйти на внешний рынок. Напомним, что в полном объеме таковое право, по настоянию Минфина, субъекты РФ должны получить только с 2011 года. На сегодняшний день субъекты РФ могут выпускать еврооблигации только в целях рефинансирования ранее выпущенных еврооблигационных займов и только в рублях. Так, Московская область планирует осенью разместить кредитные ноты, номинированные в рублях, объемом до 5 млрд руб. Именно против такого временного ограничения и выступил в мае мэр Москвы Юрий Лужков, заявив о намерении оспорить данный порядок. Потенциальная емкость сегмента заимствований регионов за рубежом оценивается экспертами в 3 млрд долларов. Регионы, которые получат право внешних займов, должны иметь менее 5% дотаций из федерального бюджета без учета субвенций.

В секторе кредитных нот ожидается размещение «МДМ-Банком» трехлетних кредитных нот компании «Техносила» на 100 млн долларов. СГ «Камская долина» (KD Group) в 2007–2008 годах запланировала выпуск кредитных нот в долларах.

Не угасает активность и по заявлению новых планов по секьюритизации. Банк «ДельтаКредит» планирует в конце 2007 — начале 2008 года уже второй раз секьюритизировать портфель ипотечных кредитов на сумму свыше 250 млн долларов в рамках трехлетней программы по секьюритизации ипотечных кредитов на общую сумму 2.5 млрд долларов. «УРСА Банк» также планирует выпустить секьюритизированные 15-летние ипотечные еврооблигации объемом не менее 500 млн долларов осенью 2007 года и евробонды на сумму до 1 млрд долларов во втором полугодии.

Среди ближайших выпусков стандартных евробондов отметим дебютные трехлетние LPN банка «Ренессанс Капитал» на 300 млн долларов, при этом всего банк планирует до конца года занять 1 млрд долларов. «Северстальтранс», крупнейший частный железнодорожный оператор России, в Сингапуре начнет road show своих трехлетних еврооблигаций на 100 млн долларов под обеспечение 100% акций самого «Северстальтранса» и 80% акций подконтрольного компании «Петролеспорта». «Роснефть» планирует во втором полугодии 2007 года разместить еврооблигации на сумму до 5 млрд долларов.

В начале июня «ЛУКОЙЛ» с помощью Deutsche Bank и Credit Suisse разместил 10-летние и 15-летние еврооблигации по 500 млн долларов под 6.356% и 6.656% соответственно. Средства будут использованы «ЛУКОЙЛом» на общекорпоративные цели, в том числе на погашение текущих долгов и финансирование капитальных расходов. В планах «ЛУКОЙЛа» также размещение до конца 2007 г. еврокоммерческих бумаг со сроком обращения до 1 года на сумму 200-250 млн долларов в рамках общей программы на 1 млрд долларов. В начале июня также «Астана-Финанс» разместила евробонды на 300 млн евро под 7.875%, Казкоммерцбанк осуществил выпуск европейских коммерческих бумаг на 250 млн долларов с нулевым купоном.

В Казахстане на май пришлось рекордное количество погашенных еврооблигаций — «АТФБанк», Банк «ТуранАлем», Казкоммерцбанк и Казахстан как суверен выплатили 750 млн долларов. Отметим, что погашение последнего суверенного займа усилило ожидания участников рынка возможного повышения кредитного рейтинга страны. Данные ожидания в сочетании с волной погашений, скорее всего, приведут к новым рефинансирующим займам соответствующих банков. Так, Казкоммерцбанк планирует выпуск бессрочных гибридных облигаций на сумму не менее 150 млн и евробондов не менее чем на 500 млн долларов. Два выпуска в фунтах и долларах планировал сделать в ближайшее время «ТуранАлем». Суверен не планирует выходить на рынок, в качестве бенчмарка на рынке рассматривается кривая доходности бондов Банка развития Казахстана.

На фоне некоторого ослабления политического кризиса в Украине возобновились шаги по выходу на рынок суверенного и муниципальных заемщиков. Министерство финансов начало road show украинских государственных еврооблигаций на сумму до 1 млрд долларов, которое пройдет в Лос-Анджелесе, в Нью-Йорке, Бостоне и в Лондоне. Менеджерами по размещению бумаг выступят Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank и UBS. Киевская городская государственная администрация выбрала банк Citigroup организатором десятилетних еврооблигаций на 300 млн долларов, размещаемых для финансирования строительства Подольского моста и Центра сердца. Возможно, в сделке также поучаствуют Deutsche Bank и UBS. На рынке может также появиться и второй муниципалитет: возможно, одесский городской совет в июне выпустит номинированные в евро или долларах еврооблигации на сумму, эквивалентную 335 млн гривен, для финансирования коммунальных предприятий города, на реализацию и на реставрацию городских объектов. В корпоративном секторе о планах выхода на международный рынок заявили крупная строительная компания ТММ и госадминистрация железнодорожного транспорта «Укрзализныця», планирующие привлечь по 100–200 млн долларов.

Помимо уже известных на рынке казахских и украинских заемщиков, очередные шаги делают эмитенты и из других стран СНГ. Так, на первичном рынке может появиться первый белорусский эмитент из небанковского сектора — ОАО «Белтрансгаз» совместно с Raiffeisenbank (RZB) при участии ОАО «Приорбанк» прорабатывает вариант выпуска кредитных нот (CLN) для частичного финансирования инвестиционной программы ОАО «Белтрансгаз» в 2007 году. Министерство финансов Азербайджана провело в начале июня тендерную процедуру по отбору ведущего менеджера по размещению первой эмиссии государственных еврооблигаций.

Выпуски еврооблигаций, запланированные на 2–3 кв. 2007

№	Эмитент	Объем, млн $	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия, еврооблигации	Ок 6 млрд			
1	Рольф (авторитейлер)	200	3–5	-/-/-	ABN Amro и Citigroup
2	Альфа-Банк	500	5	Ba1/BB/BB-	Credit Suisse и UBS
3	ИнвестсбербанкК	100-200	3	-/-/BBB-	
4	Ренессанс Капитал	300	3	B1/B-/B-	Citibank
5	ЛУКОЙЛ	500	10	Baa2/BB+/BBB-	DB, CS
6	Мосэнерго	5000–9000, RUR	2	-/B/-	JP Morgan
7	НРБ	150	3	B2/-/-	
8	Оргрэсбанк	200	3	B1/-/B-	
9	Приморское морское пароходство	300, NOK	4	-/-/-	Nordea
10	РБР (LPN)	5000, RUR	3	Baa2/BBB+/-	UBS
11	РусАл (обеспеч. эксп.)	750	5	-/-/-	Goldman Sachs & Co и BNP Paribas SA.
12	РуссНефть	500	5	-/-/-	
13	Северстальтранс	100	3	-/-/-	ING
14	СИБУР	300–500	5	Ba2/-/BB	Credit Suisse и UBS
15	СУАЛ	300–400	5-7	Ba3/BB-/-	Citigroup и Deutsche
16	Транснефть	1000	10	A2/BBB+/-	Goldman Sachs, Citigroup, UBS
17	ХК Амтел (Amtel-Vredestein)	150	3	-/-/-	Nomura International plc
	Россия, CLN	около 1 млрд			
1	Solway	100	3	-/-/-	МДМ-Банк
2	ЮТэйр (CLN)	100	3/1.5	-/-/-	МДМ-Банк
3	ИТЕРА (CLN)	100–150	2	-/-/-	Ренессанс Капитал и Банк Москвы
4	КАМАЗ (CLN)	100–150	2	-/-/-	
5	МБСП (CLN)	50–70	2	-/CCC+/B-	
6	Московская область	5000, RUR	5	Ba3/BB/-	
7	Синергия	75	3	-/-/-	Ренессанс Капитал
8	Техносила	100	3/2	-/-/-	МДМ-Банк
	Россия, секьюритизация	около 3 млрд			
1	Абсолют Банк (MBS)	250	20	B1/-/B	
2	АК БАРС Банк (ABS)	100	5	Ba3/-/BB-	
3	Банк Русский Стандарт (ABS, карты)	400	5	Ba2/B+/-	ABN Amro и HVB
4	КИТ Финанс, MBS	500	20–25	-/CCC+/-	Morgan Stanley
5	Москоммерцбанк (MBS)	200	20–25	-/-/-	JPM, RZB
6	Национальный резервный банк	270	20	-/-/-	
7	РОСБАНК (ABS, авто)	500	5	Ba3/B+/B+	Merrill Lynch, Societe Generale
8	Совфинтрейд (MBS)	250	20	Baa2/BB+/-	Barclays/ Газпромбанк
9	УРСА (MBS)	500	15	B1/-/B	HVB
	Другие страны СНГ, еврооблигации	около 5 млрд			
1, BY	Белтрансгаз, CLN	100	3	-/-/-	RZB
2, KZ	Банк Каспийский	200	5	Ba2/-/B+	Citigroup и Credit Suisse
3, KZ	Евразийский банк развития	300	5	-/BBB+/BBB+	
4, KZ	Казатомпром	166	10	Baa3/BB+/-	Citigroup
5, KZ	Казкоммерцбанк	500	5–10	Ba1/BB+/BB+	
6, KZ	Казкоммерцбанк, HT1	150	10	Ba1/BB+/BB+	ING,UBS
7, KZ	ТуранАлем	300, GBP	5	Ba1/BB+/BB+	HSBC и Deutsche bank
8, KZ	ТуранАлем, ABS	750	7–8	Ba1/BB+/BB+	Standard и JP Morgan
9, UA	Банк Надра	150	5	B2/-/B-	
10, UA	Киев	300	10	B2/-/BB-	Citigroup
11, UA	Крещатик	200	3	B2/-/B	Deutsche Bank, Moscow Narodny Bank
12, UA	Одесса	65	3–5	-/-/B+	
13, UA	ТАС-Комерцбанк	100	3	B2/-/-	HSBC
14, UA	Украина	1000	10	B1/BB-/BB-	Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank и UBS
15, UA	Укргазбанк	150	3	B2/-/-	