В 2011 ГОДУ РЫНОК СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ ПРОДОЛЖИЛ ВОССТАНАВЛИВАТЬСЯ. ВЫРОСЛИ ОБЪЕМ КРЕДИТОВАНИЯ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК. БАНК ВТБ ПРИВЛЕК КРУПНЕЙШИЙ В ИСТОРИИ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ КРЕДИТ ДЛЯ ФИНАНСОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ. В СЕГМЕНТЕ РУБЛЕВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕКОРД ПОСТАВИЛА «НЕЗАВИСИМАЯ ТРАНСПОРТНАЯ КОМПАНИЯ», ПОДПИСАВШАЯ КРЕДИТНОЕ СОГЛАШЕНИЕ НА 75 МЛРД РУБ. В ТО ЖЕ ВРЕМЯ, НЕРАЗРЕШЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ В ЕВРОПЕ ПРИВЕЛИ К СОКРАЩЕНИЮ ДОЛЛАРОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ СО СТОРОНЫ ЕВРОПЕЙСКИХ БАНКОВ. ЭТО ПОЗВОЛИЛО УСИЛИТЬ ПОЗИЦИИ ЯПОНСКИМ И АМЕРИКАНСКИМ КРЕДИТОРАМ. НЕСМОТРЯ НА ПОЛОЖИТЕЛЬНУЮ ДИНАМИКУ ПО ИТОГАМ 2011 ГОДА, РЫНОК НАХОДИТСЯ ПОД ДАВЛЕНИЕМ НЕРЕШЕННЫХ ПРОБЛЕМ В ЕВРОПЕЙСКОМ БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ. РИСК СОКРАЩЕНИЯ КРЕДИТОВАНИЯ СО СТОРОНЫ ЕВРОПЕЙСКИХ БАНКОВ И РОСТА СТАВОК МОЖЕТ БОЛЬНО УДАРИТЬ ПО РЫНКУ В 2012 ГОДУ.

Полет нормальный

Юрий ПАВЛОВ

В прошлом году заемщики из России привлекли $44.3 млрд, что на $8.1 млрд больше, чем годом ранее. Украинские предприятия подписали кредитные соглашения на $2.8 млрд, превысив, таким образом, результат 2010 года на $1.4 млрд. Существенно увеличили объем синдицированного кредитования и казахстанские компании. В 2011 году они заняли на рынке синдикаций $1.9 млрд против $150 млн в 2010 году. Кредит Сбербанка и ЕАБР «Беларуськалию» позволил и белорусским заемщикам преодолеть планку в $1 млрд. Всего они привлекли средств на $1.2 млрд.

В целом объем привлеченных синдицированных кредитов в СНГ составил в прошлом году $50.4 млрд. Это довольно существенный рост по сравнению с 2010 годом, когда общий объем кредитов достиг лишь $40.6 млрд.

Самыми активными заемщиками на рынке были банки. За 2011 год они подписали 16 кредитных соглашений на сумму $10.2 млрд. Крупнейшей сделкой стал трехлетний кредит на $3.13 млрд, выданный банку ВТБ по ставке LIBOR + 130 б.п. В основном банки брали кредиты на решение общекорпоративных задач и рефинансирование задолженности.

Компании нефтегазового сектора заключили девять сделок и привлекли $8.6 млрд. Самой крупной сделкой стал двухмиллиардный долларовый кредит «Роснефти», выданный в декабре на пять лет под LIBOR + 185 б.п.

Третье место по объемам привлеченных кредитов занимают представители цветной металлургии. Здесь ключевую роль сыграл двухтраншевый долларовый кредит общим объемом $4.75 млрд для «РУСАЛА». Эта сделка предэкспортного финансирования стала крупнейшей в 2011 году. Средства будут направлены на рефинансирование долга компании.

Другими предприятиями отрасли, заключившими договоры кредитования, стали ГМК «Норильский никель» ($1.5 млрд) и «ВСМПО-АВИСМА» ($120 млн) Суммарно компании привлекли $6.37 млрд.

По количеству новых кредитов тре-

№	Банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	ING	2861	7.02%	26	30
2	BNP Paribas	2514	6.17%	20	23
3	UniCredit	2428	5.96%	23	25
4	SMBC	2328	5.71%	17	20
5	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	2099	5.15%	17	17
6	HSBC	1995	4.90%	16	20
7	Сбербанк России ОАО	1829	4.49%	7	9
8	Citi	1778	4.36%	13	14
9	Nordea	1690	4.15%	14	15
10	WestLB	1595	3.91%	16	18
11	Credit Agricole SA	1486	3.64%	13	16
12	Bank of America Merrill Lynch	1448	3.55%	11	12
13	ВТБ	1441	3.53%	11	13
14	Societe Generale	1424	3.49%	15	17
15	RBS	1408	3.45%	7	9
16	Barclays Capital	1363	3.35%	9	10
17	Commerzbank	1335	3.28%	14	15
18	Mizuho Corporate Bank	1245	3.05%	9	10
19	RBI Group	1107	2.71%	21	25
20	Credit Suisse	1015	2.49%	7	9
21	Natixis	976	2.39%	8	9
22	Deutsche Bank	943	2.31%	8	9
23	АКБ РОСБАНК	767	1.88%	9	13
24	J.P. Morgan	735	1.80%	7	7
25	Intesa Sanpaolo	563	1.38%	4	5
26	Газпромбанк	536	1.31%	4	6
27	Goldman Sachs	510	1.25%	5	5
28	China Development Bank	379	0.93%	3	3
29	Веллс Фарго Банк	356	0.87%	5	5
30-31	DZ BANK	304	0.75%	2	2
30-31	BayernLB	304	0.75%	2	2

Таблица 1

Рейтинг организаторов синдицированных кредитов для компаний из России по итогам 2011 г.

тье место заняла химическая отрасль — шесть сделок на сумму $5 млрд. Крупнейшей среди них стала сделка «Еврохима» по привлечению $1.3 млрд на пять лет под LIBOR + 180 б.п.

В общем объеме привлеченных кредитов долларовое финансирование составило 88.5%, рублевое — 8.6%, финансирование в евро — 2.87%. В 2011 году, в отличие от 2010 года, не было сделок в швейцарских франках. Нужно отметить, что доля рублевых синдикаций выросла на 3.3%.

Больше всего кредитов было взято на пятилетний срок — $21.5 млрд. Следом по популярности идут трехлетние кредиты ($11.1 млрд) и кредиты на год ($4.4 млрд).

В январе агентство Cbonds опубликовало рейтинги банков – организаторов синдицированных кредитов за 2011 год. Таблицу организаторов по России возглавил банк ING. Он выдал кредитов российским заемщикам на общую сумму $2.861 млрд. ING сместил на второе место BNP Paribas, который в 2011 году прокредитовал российские компании на $2.514 млрд. Третье место занял UniCredit с объемом в $2.428 млрд.

Отличительной особенностью рейтинга 2011 года стало присутствие японских банков в пятерке лидеров. Sumitomo Mitsui и Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ заняли четвертую и пятую строчки рейтинга соответственно. В прошлом году японских банков не было даже в десятке, и доминирование европейских кредиторов было бесспорным. Однако долговые проблемы в Европе и дефицит долларовой ликвидности у европейских банков наложили серьезные ограничения на их активность. Этим не преминули воспользоваться японские и отчасти американские банки. Например, Citi поднялся на одну ступень с девятого места (2010 год), но объем кредитования у него вырос с $1.135 млрд в 2010 году до $1.927 млрд в 2011 году. Тройка других американских банков — J.P. Morgan, Goldman Sachs и Morgan Stanley — выдала кредитов на $1.58 млрд. В прошлом году их совокупный объем составлял всего $635 млн.

В топ-10 банков–организаторов синдицированных кредитов также вошли: HSBC (17 место в 2010 году), Сбербанк (21 место в 2010 году), Citigroup (9 место в 2010 году), Nordea (10 место в 2010 году). Замыкает десятку WestLB (15 место в 2010 году).

Помимо японских и американских банков, существенно выросла активность отечественных финансовых структур, прежде всего Сбербанка и банка ВТБ. Особенно укрепились их позиции на рынке рублевого финансирования, объем которого заметно увеличился по сравнению с 2010 годом. Если в 2010 году было выдано кредитов на 57.8 млрд руб., то в 2011 году — уже на 116.18 млрд руб. В рейтинге организаторов рублевого финансирования Сбербанк ($1.284 млрд) и ВТБ ($1.194 млрд) заняли первое и второе места соответственно. На третьем месте с большим отставанием от лидеров идет Райффайзенбанк, выдавший рублевых кредитов на $115 млн. В декабре 2011 года Сбербанк и ВТБ успешно организовали крупнейший в истории рублевый синдицированный кредит на 75 млрд руб. для ООО «Независимая транспортная компания». Средства были направлены на приобретение 75% акций ОАО «Первая грузовая компания».

Российские банки предпочитали годовые или трехлетние кредиты. Средняя ставка по годовому кредиту составила 223.75 б.п. Самым дешевым годовым кредитом стала сделка на

$250 млн для Альфа-Банка по ставке LIBOR + 175 б.п. Самым дорогим кредитом стало соглашение о кредитовании на $50 млн для БИНБАНКА, подписанное в сентябре. Ставка по нему составила LIBOR + 400 б.п.

Средняя ставка по трехлетнему кредиту для банков находилась на уровне 173.3 б.п. Без сомнения, самой заметной сделкой стал синдицированный кредит на $3.13 млрд для банка ВТБ под LIBOR + 130 б.п. Это крупнейший в истории синдицированный кредит для финансовой организации не только в России, но и во всей Центральной и Восточной Европе. В соглашении участвовало 30 банков из 16 стран. Еще два титана российского банковского сектора смогли занять по такой же цене: Внешэкономбанк в апреле ($2.45 млрд) и Сбербанк в ноябре ($1.2 млрд).

В нефтегазовой отрасли пять соглашений были заключены на пять лет, три договора на три года и по одному на четыре и восемь лет. Средняя ставка для трехлетних кредитов составила 241.1 б.п. Выгоднее всех был привлечен трехлетний транш на сумму $372 млн для «Славнефти» — по ставке LIBOR + 175 б.п. Дороже всех заняла «Татнефть». Июльское соглашение на $550 млн предусматривало ставку в 350 б.п.

В сегменте пятилетних кредитов средняя ставка составила 250 б.п. Успешнее всех привлекла финансирование «Газпром нефть» — под 150 б.п. «Итера» заплатила самую высокую ставку. В августе компания заняла $325 млн под 450 б.п.

СНГ

В Украине самый большой объем синдицированных кредитов был привлечен металлургической отраслью. В августе две компании — Ferrexpo и «Метинвест холдинг» — подписали пятилетние соглашения на $420 млн (LIBOR + 225 б.п.) и $1 млрд (LIBOR + 300 б.п.) соответственно.

Следом за металлургами идут агропромышленные компании, которые заняли у банков $1.35 млрд. В 2011 году четыре украинские компании из агропромышленного сектора вышли на рынок синдицированного кредитования: «Укрлендфарминг» в июне ($600 млн на пять лет), «Кернел-трейд» в августе ($500 млн на три года), «Креатив групп» в ноябре ($150 млн на три года) и компания «Милкиленд» в декабре ($100 млн на четыре года).

Разнообразия в отраслевую структуру заемщиков добавила транспортная компания «Интерлизинвест», которая привлекла $73 млн на пять лет в рамках транша B, организованного ЕБРР.

В Казахстане по объемам заимствований лидировала нефтегазовая отрасль. В июле компания «КазМунайГаз» подписала пятилетнее кредитное соглашение на $1 млрд под LIBOR + 210 б.п.

Второе место у черной металлургии в лице ENRC, которая заняла $500 млн на один год в марте. На рынок также вышла транспортная компания «Исткомтранс» ($100 млн), компания пищевой отрасли — «Кока Кола Алматы Боттлерс» ($60 млн) и представитель энергетического сектора — компания KEGOC ($70 млн).

Три белорусских банка заняли в общей сложности около $191 млн в 2011 году: Белвнешэкономбанк, Белинвестбанк и Паритетбанк. Самой обсуждаемой сделкой на рынке стал кредит «Беларуськалию» на $1 млрд, который в итоге был выдан Сбербанком и Евразийским банком развития, причем доля Сбербанка составила $900 млн.

В Армении состоялось две сделки. В августе Зангезурский медно-молибденовый комбинат подписал с UniCredit и BNP Paribas соглашение на $130 млн, а в октябре АрараттБанк привлек при помощи ЕБРР $12 млн.

В ренкинге банков-организаторов по СНГ в тройку лидеров вошли ING, UniCredit и Сбербанк. Для Сбербанка решающую роль сыграл кредит, выданный «Беларуськалию». В ренкинге по Казахстану тройка лидеров выглядит следующим образом: UniCredit, Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ и ING. На рынке Украины первое место досталось Дойче банку, второе — UniCredit, третье — ING. ©

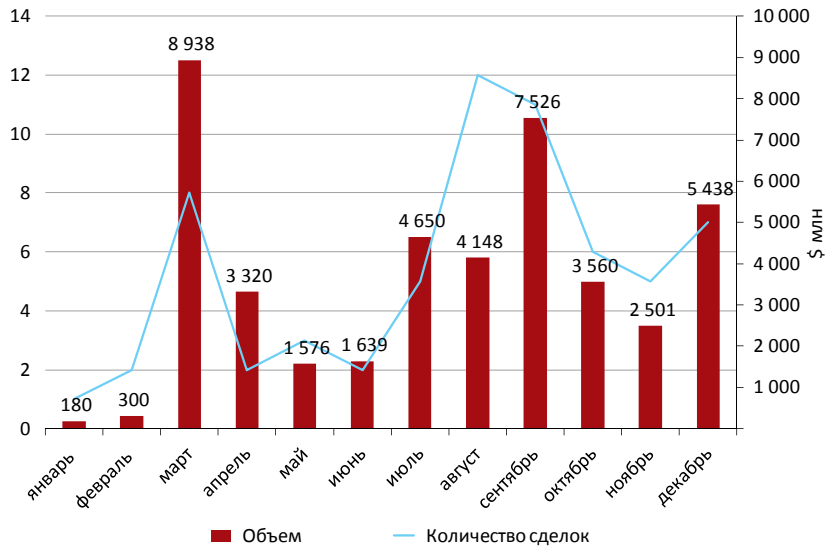
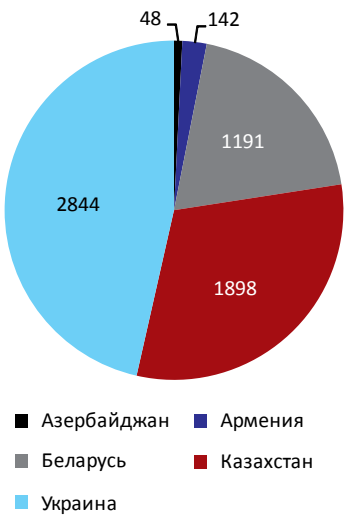


Рисунок 1

Помесячная динамика рынка синдикаций в 2011 г.

Рисунок 2

Объем привлеченных синдицированных кредитов в СНГ в 2011 г., $ млн