Первые два месяца текущего года на рынке синдицированного кредитования царил полный штиль: анализируя итоги минувшего 2011 года, участники рынка заняли выжидательную позицию. Однако уже в марте банки и заемщики пришли в себя и снова начали проявлять интерес к синдицированным сделкам.

Спасибо, что живой

Николай ЦОКУРЕНКО

С января по апрель на рынке синдицированного кредитования СНГ было зафиксировано восемь сделок на общую сумму более $9 млрд, из них шесть сделок были заключены в России и по одной — в Узбекистане (дочернее предприятие российской компании «ЛУКОЙЛ») и Беларуси (Беларусбанк). Большая часть кредитов была номинирована в долларах и евро. Кроме того, банки закрыли две мультивалютные сделки и один рекордный по размерам кредит в рублях. Помимо заемщиков из традиционных для сегмента секторов (нефтегазовая и банковская отрасли), на рынок вышли представители энергетики, машиностроения, телекоммуникаций и авиаперевозок. Срок кредитования варьировался от полугода до десяти лет, но преобладали пятилетние сделки. Наиболее активными кредиторами оказались RBI Group, Societe Generale и BNP Paribas, каждый из которых выступил организатором по трем и более сделкам.

> «С ЯНВАРЯ ПО АПРЕЛЬ НА РЫНКЕ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ СНГ БЫЛО ЗАФИКСИРОВАНО ВОСЕМЬ СДЕЛОК НА ОБЩУЮ СУММУ БОЛЕЕ $9 МЛРД»

РОССИЯ

Наиболее внушительной сделкой с точки зрения объема и сроков кредитования стал подписанный в марте договор между компанией ООО «СеверЭнергия» и синдикатом крупнейших отечественных банков: Сбербанком, обеспечившим 45% объема кредита, ВТБ, который предоставил 30%, и Газпромбанком, на долю которого пришлась четверть суммы. «СеверЭнергии» предоставили средства объемом чуть более 93 млрд руб. ($3.17 млрд) на срок до 2022 года. Деньги пойдут на освоение месторождений дочерних обществ компании, расположенных в Ямало-Ненецком автономном округе: ожидается, что обязательство по кредиту будет погашаться за счет будущих денежных потоков проектов.

В начале весны московский аэропорт «Домодедово» сообщил о подписании сделки по привлечению дебютного синдицированного кредита на сумму 165 млн евро ($220.3 млн). Букраннерами кредита выступили ING Bank N.V., Raiffeisen Bank International AG и РОСБАНК (Societe Generale Group). Заем представляет собой пятилетний необеспеченный кредит с амортизацией долга, процентная ставка привязана к EURIBOR с маржой 2.8% годовых. По данным DebtWire, изначально планировалось, что объем кредита составит $400 млн.

В числе дебютантов рынка синдикаций с подачи ЕБРР оказалась еще одна российская компания: «ПСМА Рус» намерена привлечь двухтраншевый клубный кредит в размере $425 млн. Транш А в размере 110 млн евро сроком на семь лет предоставляет ЕБРР. Второй транш объемом 150 млн евро (более $200 млн) на пять лет выделит синдикат банков: Unicredit Bank AG, Credit Industriel et Commercial, Intesa SanPaolo, Raiffeisen Bank International AG и Societe Generale. «ПСМА Рус» — совместное предприятие двух ав-

Страна	Кредит	Объем кредита, млн	Валюта	Ставка по кредиту, б.п.	Дата окончания синдикации	Срок кредита, мес.
Россия	«СеверЭнергия», 03.2012	93 150	RUR		Март 2012 г.	120
Россия	Международный аэропорт «Домодедово», 03.2012	165	EUR	EURIBOR + 280	Март 2012 г.	60
Россия	«ПСМА Рус», B, 03.2012	150	EUR		Март 2012 г.	60
Россия	«Роснефть», 04.2012	2 167	USD	LIBOR/EURIBOR + 300	Апрель 2012 г.	60
Россия	Антипинский НПЗ, 04.2012	750	USD		Апрель 2012 г.	59
Россия	«МегаФон», 04.2012	2 000	USD		Апрель 2012 г.	6
Беларусь	Беларусбанк, A, 03.2012	58	USD	3m LIBOR + 600	Март 2012 г.	6
Беларусь	Беларусбанк, B, 03.2012	72	USD	3m LIBOR + 600	Март 2012 г.	12
Узбекистан	LUKOIL Overseas Uzbekistan Ltd, 03.2012	500	USD	LIBOR + 500	Март 2012 г.	96

Таблица 1

Предоставленные синдицированные кредиты, СНГ, январь-апрель 2012 г.

томобильных концернов — «Пежо Ситроен» и «Митсубиси Моторс», — расположенное в Калужской области. ПСМА планирует за счет выделенных средств значительно расширить производство, выйдя на проектную мощность 125 тыс. автомобилей ежегодно с возможностью увеличения до 300 тыс. машин. Общая сумма инвестиций в проект превышает $620 млн.

17 апреля компания «МегаФон» подписала договор о привлечении краткосрочного промежуточного кредита у Citibank N.A., BNP Paribas Bank и Barclays Bank PLC. Крупнейший оператор сотовой связи в России занял у банков $2 млрд, что делает данную сделку третьей по значимости на рынке синдикаций в текущем году. Кредит был предоставлен всего на шесть месяцев с возможностью пролонгации еще на полгода. Средства предположительно будут направлены на выкуп крупного пакета собственных акций. Точной информации о стоимости кредита нет, известно лишь, что величина вознаграждения кредиторов будет привязана к ставке LIBOR. Практически одновременно с подписанием синдицированной сделки «МегаФон» занял у российских Газпромбанка и Сбербанка еще $2.5 млрд ($1 млрд и $1.5 млрд на пять и четыре года соответственно). А в конце марта ФСФР зарегистрировала облигации общества на сумму около $1 млрд.

Во второй половине апреля Антипинский НПЗ взял в долг у Газпромбанка, Raiffeisen Bank International AG и Райффайзенбанка порядка $750 млн до марта 2017 года. Цель кредита — частичное рефинансирование существующих займов и получение дополнительных финансовых ресурсов для дальнейшего развития НПЗ. Мультивалютный пятилетний кредит обеспечен элементами предэкспортного и проектного финансирования. В синдикат кредиторов НПЗ вошли также Glencore International AG, Vitol S.A., ГЛОБЭКСБАНК и WestLB AG (Лондон).

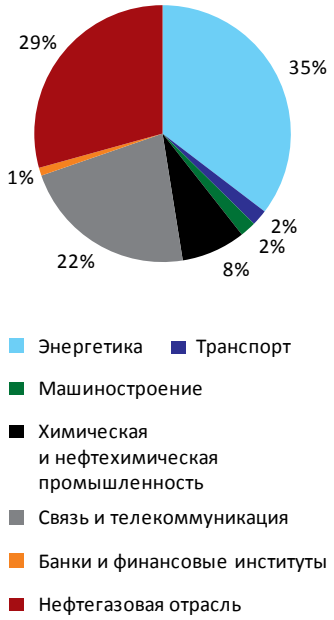
После длительных переговоров с кредиторами был одобрен заем для одного из представителей российской нефтяной отрасли. «Роснефть» в конце прошлого месяца подписала кредитное соглашение с восемнадцатью банками сроком на пять лет на сумму $2.17 млрд (ранее компания рассчитывала получить $2 млрд). Кредит является мультивалютным, заемные средства предоставляются в форме двух траншей без обеспечения: $1.05 млрд и 845 млн евро. По последним данным, в качестве вознаграждения за предоставленные финансовые ресурсы «Роснефть» заплатит маржу в размере 300 б.п. Сделку вполне можно назвать успешной с учетом того, что это уже вторая за последние четыре месяца кредитная линия, открытая банками для данной компании. В синдикат, среди прочих, вошли следующие кредитные организации, выступившие в ранге MLA: The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., BayernLB, BNP Paribas (Швейцария) SA, Mizuho Corporate Bank, Ltd., Morgan Stanley, Natixis, Nordea, Raiffeisen Bank International AG, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, UniCredit Group и лондонское отделение WestLB AG.

СНГ

С начала года на рынке синдикаций стран-участниц СНГ, помимо России, состоялось всего две сделки.

Пионером рынка заимствований в Белоруссии в этом году стал Беларусбанк. Кредитное соглашение на сумму $130 млн было подписано в марте. Организаторами сделки выступили Альфа-Банк, ГЛОБЭКСБАНК, «КИТ Финанс», НОВИКОМБАНК, Промсвязьбанк, Росевробанк, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, а также ряд европейских финансовых организаций (Banque

ПИОНЕРОМ РЫНКА ЗАИМСТВОВАНИЙ В БЕЛОРУССИИ В ЭТОМ ГОДУ СТАЛ БЕЛАРУСБАНК. КРЕДИТНОЕ СОГЛАШЕНИЕ НА СУММУ $130 МЛН БЫЛО ПОДПИСАНО В МАРТЕ



Источник: Cbonds

Рисунок 1

Отраслевая структура синдицированных кредитов СНГ: январь-апрель 2012 г.

«СОКРАЩЕНИЕ ОБЪЕМА И КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ СИНДИКАЦИЙ ОТРАЖАЕТ МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ЦЕЛОМ: В РЕГИОНЕ EMEA В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ ТЕКУЩЕГО ГОДА НАБЛЮДАЛАСЬ САМАЯ НИЗКАЯ АКТИВНОСТЬ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 18 ЛЕТ»

de Commerce et de Placements (Швейцария), PPF Banka a.s. (Чехия), Bayerishe Landesbank (Германия)). Средства предоставляются на шесть и двенадцать месяцев двумя траншами в размере $58 млн и $72 млн соответственно по ставке 3m LIBOR + 6%. Большая часть кредита предоставлена российскими банками. Беларусбанк сумел привлечь средства спустя два месяца после погашения предыдущего кредита объемом $145 млн по ставке LIBOR + 7% годовых.

Узбекская дочка «ЛУКОЙЛА» — LUKOIL Overseas Uzbekistan Ltd — согласовала восьмилетний синдицированный заем на $500 млн по ставке LIBOR + 5%. В первые месяцы после окончания синдикации компания получит $375 млн: Asian Development Bank и Islamic Development Bank предоставят по $100 млн, Credit Agricol CIP и BNP Paribas — по $50 млн, Корейский банк развития выделит $75 млн. Оставшиеся $125 млн по согласованию с кредиторами будут получены заемщиком позже. Нефтяной гигант сумел заручиться поддержкой крупных региональных финансовых организаций — гарантией Азиатского банка развития (АБР) и Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям (МИГА, входит в группу Всемирного банка). До этого в августе 2011 года головная компания ОАО «ЛУКОЙЛ» успешно погасила клубный кредит на $1.5 млрд.

УГОЛЬ, МИНЕРАЛЫ И МЕТАЛЛЫ

До лета на рынок синдикаций могут выйти сразу несколько компаний.

Пока не совсем понятно, сумеет ли СУЭК повторить успех «Роснефти» по привлечению нескольких крупных кредитов за короткий промежуток времени. Угольная компания рассчитывает получить от $200 до $300 млн, однако, судя по всему, основная трудность заключается в определении цены заемных ресурсов. В октябре СУЭКу уже пришлось повысить на 50 б.п. (до 2.7%) уровень маржи по кредиту объемом $1.3 млрд.

В начале мая стало известно о том, что российский производитель минеральных удобрений — компания «Акрон» —привлекла синдицированный кредит на $300 млн сроком на 5 лет. HSBC выступил уполномоченным организатором и держателем книги заявок по кредитному соглашению. Кредит с одномесячный процентной ставкой LIBOR+4.95% будет использоваться в рамках финансирования текущей хозяйственной деятельности компании, а также для рефинансирования части ее долговых обязательств. Сделка структурирована на основе схемы предэкспортного финансирования. В ходе синдикации HSBC привлек в сделку таких инвесторов, как ING Bank N.V., Natixis, Intesa Sanpaolo London Branch, ICBC (London) plc, Торгово-промышленный банк Китая, РОСБАНК.

Украинский «Метинвест» в настоящее время проводит конкурс на участие в синдикате по предоставлению кредита в форме предэкспортного финансирования. Планируемая сумма сделки — $300 млн. Компания обещает кредиторам 475 б.п. маржи, что на 1.75% больше стоимости ее последнего кредита, полученного в ноябре прошлого года. Deutsche Bank выступает координатором сделки.

СИНДИКАЦИИ VS ОБЛИГАЦИИ

По данным Cbonds, за 2011 год рынок синдицированных кредитов вырос на 41% по сравнению с объемами кредитования 2010 года. При этом общая сумма синдикаций с начала текущего года, как уже было отмечено, составила порядка $9 млрд, то есть 18% от суммарного объема рынка за прошлый год ($50.5 млрд). Иными словами, текущая динамика рынка свидетельствует о достаточно сдержанной активности на рынке синдицированных кредитов.

По данным Альфа-Банка, в первом квартале 2012 года наблюдалось снижение стоимости заемных ресурсов на рынке межбанковского кредитования, что не могло не сказаться на индикаторах рынка синдицированных кредитов: ставка MOSPRIME 3m снизилась с 7.22% до 6.73%, LIBOR 3m USD — с 0.58% до 0.47%. При этом сокращение объема и количества сделок на российском рынке отражает мировые тенденции в целом: в регионе EMEA (Европа, Ближний Восток и Азия) в первом квартале текущего года наблюдалась самая низкая активность за последние 18 лет.

Одной из причин замедления темпов синдицированного кредитования является благоприятная конъюнктура на рынке облигаций. Объемы заимствований с помощью синдицированных сделок с января по апрель составили более 250 млрд руб., тогда как на отечественном рынке облигаций российские заемщики привлекли более 440 млрд руб. Если эта тенденция сохранится, то сокращение объемов синдицированного кредитования для российских заемщиков продолжится.