Возвращение на круги своя

Рейтинг организаторов синдицированных кредитов за первое полугодие 2007 года

Сергей Зобов

За первое полугодие заемщиками из стран СНГ было привлечено 109 кредитов на сумму $49 млрд, из которых на Россию пришлось 65 кредитов на $40 млрд. При увеличении количества кредитов, организованных в Казахстане, Украине и других странах СНГ, крупнейшие сделки все же приходятся на российских корпоративных гигантов, что и создает такой сильный перевес в объемных показателях.

Уже за полгода рынок обогнал собственные показатели 2006 года, в котором российские заемщики привлекли $30.8 млрд синдицированных кредитов. Однако при рассмотрении данных количественных изменений следует учитывать промежуточный кредит «Роснефти» на $22 млрд.

БЕЗ ВЛИЯНИЯ «РОСНЕФТИ»

Во втором квартале текущего года объемы синдицированных кредитов, организованных лидерами рынка, достаточно сильно сократились по сравнению с первым кварталом (в среднем можно отметить трехкратное снижение).

Это сокращение не вызвано какими-либо фундаментальными тенденциями, оно объясняется предоставлением в марте «Роснефти» крупнейшего кредита на $22 млрд, который и вызвал тогда скачок общих объемов, сместив распределение организаторов в рейтинге относительно 2006 года.

Во втором квартале «Роснефть» также прибегла к заимствованию при помощи синдицированного кредита. Девять банков, большей частью из топа-15 рейтинга по России, организовали для нее пятилетний кредит на $2 млрд под ставку LIBOR + 50 б.п. для рефинансирования шестимесячного промежуточного кредита объемом $2.5 млрд. Но эта сделка существенно не повлияла на общую картину рейтинга.

Об отсутствии тенденций к сокращению рынка свидетельствует значительный рост количества сделок по СНГ, включая Россию, — 63 во втором квартале против 46 в первом. Также можно отметить существенное изменение странового распределения сделок. Если в первом квартале на Россию приходилось около 70% всех сделок по количеству, то во втором — всего около 55%. Пропорция общих объемов сделок синдикаций изменилась в том же направлении: в России объем снизился с $9.6 млрд (без учета сделки «Роснефти») до $8.3 млрд, а в других странах СНГ возрос с $4.1 млрд до $4.85 млрд.

Россия и страны СНГ. ТОП-15

№ 1Н '07	№ '06	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	1	ABN AMRO	7 339	10	16
2	4	Barclays Capital	4 667	5	9
3	3	BNP Paribas	4 612	8	12
4	6	Calyon	4 522	10	16
5	2	Citigroup	4 302	5	8
6	—	Goldman Sachs	3 813	2	5
7	16	JP Morgan	3 500	2	5
8	—	Morgan Stanley	3 313	1	4
9	8	Standard Bank	1 463	26	34
10	14	Deutsche Bank	1 442	4	6
11	41	Credit Suisse	1 134	4	5
12	10	ING	969	8	10
13	56–57	UBS	900	1	1
14	7	RZB Group	851	22	25
15	21	ВТБ	764	13	15
		Итого по топу-15	43 591		

ABN AMRO СНОВА ПЕРВЫЙ

Главным событием второго квартала можно назвать возвращение лидирующих позиций и по России, и по СНГ голландским банком ABN AMRO (в первом квартале он занял по России лишь пятое место, тогда как в 2006 году был неоспоримым лидером). Банк организовал во втором квартале семь кредитов для крупнейших нефтегазовых и металлургических компаний России и СНГ, что и позволило ему совершить внушительный рывок. Отметим, что ABN AMRO во втором квартале стал единственным

банком, перешагнувшим порог в $1 млрд, организовав по СНГ кредитов на $3.114 млрд. Всего же за первое полугодие банк организовал 16 кредитов на $7.339 млрд.

Лидер первого квартала — французский BNP Paribas — во втором квартале, наоборот, резко переместился вниз по таблице рейтинга: с первого на 12-е место по СНГ и на седьмое место по России. Но сделки, организованные им в первом квартале, сохранили его присутствие в лидерах рейтингов за полугодие. Организовав 10 кредитов на $4.437 млрд за полугодие, банк попал на второе место рейтинга по России.

Отметим рост активности Standard Bank по организации синдицированных кредитов в апреле–июне: за три месяца он провел 20 сделок на $949 млн, что вывело его на второе место в СНГ по результатам второго квартала с 13-го места в первом.

Усилила позиции в рейтинге за второй квартал и Citigroup, также вернувшая себе присутствие в тройке лидеров (в 2006 году она занимала второе место). Но этого ей не хватило, чтобы продвинуться чуть выше в рейтинге за полугодие, — Citigroup осталась пятой по СНГ и четвертой по России, организовав кредитов на $4.3 млрд. Данный инвестбанк в 2007 году работал организатором синдикаций только на российском рынке, с чем и связана более низкая позиция в рейтинге по всему СНГ.

Самой высокой ставкой второго квартала стала ставка по кредиту банка «Северная Казна». Двухлетний транш А данного рублевого кредита на 100 млн руб. был привлечен под ставку 10.25%. Кредит был организован Банком Москвы. Самыми дешевыми стали сделки ЛУКОЙЛа и «Газпрома» — они оба привлекли кредиты под ставку LIBOR + 40 б.п. ЛУКОЙЛ привлек $250 млн, «Газпром» — $1 млрд. Оба кредита организовал ABN AMRO, кредит для ЛУКОЙЛа — совместно с Calyon.

ДВА ЛАГЕРЯ

С точки зрения изменений, произошедших за полугодие, необходимо отметить инвестиционный банк Barclays Capital, который поднялся по рейтингу стран СНГ с четвертого на второе место, организовав за полугодие девять кредитов на $4.7 млрд. Однако в рейтинге по России он потерял три строчки, переместившись с третьего места на шестое. Такое разнонаправленное движение банка в рейтингах сложилось из-за его участия в синдикации пятилетнего кредита на $1.48 млрд CIF для казахстанской ENRC. Квота почти в $500 млн и позволила Barclays подняться на второе место в рейтинге по СНГ, по России же его со значительным отрывом обогнали более активные организаторы.

Лидером по количеству организованных кредитов в России по результатам первого полугодия является RZB Group (17 кредитов), а по СНГ — Standard Bank (34 кредита). Напомним, что в 2006 году абсолютное лидерство во всех рейтингах по этому показателю принадлежало RZB, однако в этом году английский Standard Bank организовал 23 кредита для заемщиков из Украины, Азербайджана и Казахстана, что и принесло ему лидерство, несмотря на сохранение позиций RZB на российском рынке.

Наблюдается довольно стабильное разделение инвестбанков, организующих синдицированные кредиты, на две группы. Одни из них зарабатывают на участии в небольшом количестве крупных сделок для корпораций, принадлежащих добывающим отраслям (ABN AMRO, BNP Paribas, Citigroup и др.), другие — на участии в большом количестве мелких сделок для средних и мелких заемщиков в основном банковского сектора (Standard Bank, RZB Group).

Один из лидеров прошлого года — Dresdner Kleinwort (банк занимал четвертое место по России) — не организовал ни одной синдикации за первое полугодие 2007 года и вообще не попал в таблицу. Возможно, это связано с увеличением активности банка на рынке еврооблигаций и сделок секьюритизации, в рейтинге по которым он занял первое место.

Также в таблице топа-15 по России появились совершенно новые игроки: Morgan Stanley и Goldman Sachs, организовав четыре и пять кредитов, оказались на седьмом и пятом местах соответственно. Goldman Sachs стал одним из ведущих организаторов июньского годового кредита для X5 Retail Group на $1 млрд, предоставленного для рефинансирования существующего долга.

Швейцарские Credit Suisse и UBS поднялись с 37-го на девятое место и с 47-го на десятое место соответственно. Credit Suisse организовала четы-ре кредита почти на $1 млрд. А UBS поднялся в рейтинге благодаря совместной синдикации с Credit Suisse на $1.8 млрд для «ЕвразХолдинга», в которой квота UBS составила $900 млн.

Россия. ТОП-15

№ 1Н '07	№ '06	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	1	ABN AMRO	5 921	6	11
2	6	BNP Paribas	4 437	6	10
3	5	Calyon	4 302	8	13
4	2	Citigroup	4 302	5	8
5	–	Goldman Sachs	3 813	2	5
6	3	Barclays Capital	3 680	4	7
7–8	–	Morgan Stanley	3 313	1	4
7–8	12	JP Morgan	3 313	1	4
9	37	Credit Suisse	946	3	4
10	47–50	UBS	900	1	1
11	27	ВТБ	632	6	7
12	7	RZB Group	574	15	17
13	11	ING	512	4	4
14	14	Commerzbank	398	7	9
15	16	Standard Bank	361	9	11
		Итого по топу-15	37 404		

ТАКИЕ РАЗНЫЕ РЫНКИ

Рейтинг организаторов синдицированных кредитов Казахстана претерпевает сильные изменения: на рынке появляются крупные заемщики (в основном из металлургической отрасли) и в лидеры, соответственно, выходят банки, специализирующиеся на масштабных сделках. Теперь возглавляет рейтинг, как и по всему СНГ, ABN AMRO, организовавший за полгода для казахских заемщиков всего три кредита на сумму $1.174 млрд.

Говоря о рынке Казахстана, отметим апрельский двухлетний кредит для Банка «ТуранАлем» на сумму, эквивалентную $500 млн, организованный ING, Standard Bank и SMBC под ставку LIBOR + 55 б.п. Отметить его стоит потому, что он выдан в уникальной для рынка синдицированных кредитов СНГ валюте — японских иенах.

На Украине, наоборот, сохраняется прежняя ситуация и лидируют компании, организовавшие наибольшее количество сделок. Неоспоримым лидером является Standard Bank, организовавший 15 кредитов для украинских банков на сумму $540 млн. Среди украинских сделок можно отметить двухлетний кредит, организованный BayernLB, DZ Bank, HSBC и Standard Bank для Райффайзен Банк Аваль. В нем примечательна рекордная для украинских заемщиков сумма — $512 млн. Кредит привлечен под ставку LIBOR + 120 б.п.

В Беларуси во втором квартале также произошло существенное событие: для белорусского заемщика был организован первый синдицированный кредит в российских рублях. Белагропромбанк привлек годовой кредит на 1 млрд руб. под ставку 9.7%. Организатором кредита выступил российский ВТБ. Активность белорусских банков по привлечению синдицированных кредитов в целом сильно возросла за второй квартал 2007 года.

На азербайджанском рынке сохраняется структура заемщиков, состоящая из нескольких крупнейших банков и Госнефтекомпании. Во втором квартале появился лишь один новый заемщик — азербайджанский Банк «Стандарт» привлек очень короткий (полугодовой) кредит на $24 млн под ставку LIBOR + 300 б.п., организованный для него RZB и Standard Bank.

Мы ожидаем, что во втором полугодии объединенный рынок синдицированного кредитования продолжит количественный рост. Причем по России мы ждем увеличения числа как крайне крупных сделок, так и мелких сделок с большей доходностью. Объем российского рынка синдикаций за второе полугодие, скорее всего, окажется около $20–25 млрд, а совокупный рынок других стран СНГ расширится и составит более $10 млрд. Качественные изменения должны коснуться расширения географии заемщиков и увеличения доли заемщиков с более низкими, чем инвестиционные, кредитными рейтингами.

Казахстан. ТОП-10

№ 1Н '07	№ '06	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	6	ABN AMRO	1 174	2	3
2	4	Deutsche Bank	1 020	2	3
3	–	Barclays Capital	987	1	2
4	1	Standard Bank	550	4	7
5	3	ING	433	3	5
6	9	UniCredit Group	300	3	5
7	14	SMBC	217	2	2
8–9	2	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	200	1	2
8–9	–	ICICI Bank	200	1	2
10–12	17–18	Natixis	188	1	1
10–12	–	Credit Suisse	188	1	1
10–12	–	JP Morgan	188	1	1
		Итого по топу-10	5 645		

Украина. ТОП-10

№ 1Н '07	№ '06	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	1	Standard Bank	540	12	15
2	9–10	BayernLB	317	5	7
3	8	RZB Group	231	5	6
4	26–33	HSBC	220	3	3
5	3	BNP Paribas	175	2	2
6	19	Deutsche Bank	163	1	1
7	–	DZ BANK	128	1	1
8–9	7	Societe Generale	92	1	1
8–9	–	ABN AMRO	92	1	1
10	17	ВТБ	57	3	3
		Итого по топу-10	2 015		