Заемщики нашли выход

Сергей Зобов

За последний летний месяц, в котором кризис ликвидности продолжил свое наступление на мировых финансовых рынках, в странах СНГ было заключено большое количество сделок по синдикации кредитов (19 сделок на сумму более $6.5 млрд). Движение в сторону данного способа кредитования можно объяснить сложностями заемщиков по размещению еврооблигаций, первичный рынок которых сейчас фактически закрыт.

АЛЮМИНИЕВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ

В России за август было заключено 11 сделок почти на $3.2 млрд. Наибольшее количество синдикаций пришлось на финансовый сектор — банки привлекли более $1 млрд в ходе 9 сделок. Однако за счет кредита «РусАла» на $2 млрд по объемам лидировали корпорации, занявшие $2.1 млрд в двух сделках.

Банки в августе привлекали краткосрочные деньги — в основном на год. Таким образом они пытались решать проблемы с собственной ликвидностью в период проблематичного выхода евробондов на рынок. Компании привлекали более длинные деньги — на срок 3 года и 7 лет.

Среди кредитов, организованных для заемщиков финансового сектора, можно отметить три крупные сделки (на сумму более $100 млн каждая).

Банк «Русский Стандарт» привлек годовой синдицированный кредит на $250 млн. Ставка по кредиту составила LIBOR + 65 б.п. Условиями договора предусмотрена возможность пролонгации кредита еще на один год. Букраннерами и уполномоченными ведущими организаторами выступили Calyon, Deutsche Bank и RZB. Синдикация началась с объема $200 млн, но в результате переподписки она была увеличена. До этой сделки банк выходил на рынок в июле прошлого года, когда привлек похожий по параметрам кредит под ставку LIBOR + 100 б.п.

Один из крупнейших региональных банков — УРСА Банк — привлек синдицированный кредит на $225 млн. Сделка имеет двухтраншевую структуру. Первая половина средств привлекается на год под ставку LIBOR + 85 б.п., вторая — на два года под LIBOR + 125 б.п. Организовали синдикацию букраннеры и ведущие организаторы — BTMU, Standard Bank, Unicredit и WestLB. Банк планирует направить полученные средства на финансирование торговых контрактов.

Банк «Хоум Кредит» (ХКФБ) оказался единственным заемщиком, привлекшим в августе кредит в евро и под ставку, привязанную к EURIBOR. Объем средств составил 265 млн евро. Годовой кредит организовали Calyon и Erste Bank, в процессе синдикации ставка составила EURIBOR + 195 б.п. ХКФБ теперь попробовал занимать во всех основных валютах данного рынка — до этого два синдицированных кредита было привлечено им в рублях и два в долларах США, но суммы были значительно меньше объема текущей сделки.

Дебютный заем на $36 млн привлек Татфондбанк. Годовой кредит под ставку LIBOR + 235 б.п., переподписанный в процессе синдикации с заявленных $30 млн, организовал Standard Bank.

Среди корпораций в августе отметилась объединенная компания «РусАл», кредит которой составил более половины всего месячного объема синдицированных займов в России. Средства потребовались компании для рефинансирования задолженности, возникшей в результате слияния, завершившегося в этом году. Ставка по данному обеспеченному выручкой от продаж семилетнему кредиту на $2 млрд будет меняться в течение срока использования. Первые три года она составит LIBOR + 70 б.п., потом маржа повысится и составит 80 б.п. — на четвертый и пятый года, 95 б.п. — на последние два года. Организовали сделку ABN Amro, BNP Paribas, Barclays Capital, Citi, Calyon, ING, Natixis и Societe Generale.

Также в августе привлек кредит объемом в $100 млн, разделенный на два транша, «Северо-Западный Телеком». Ставки и сроки одинаковых по размеру частей кредита различаются. Первый транш привлечен на 3 года под ставку LIBOR + 95 б.п., второй — на 5 лет под ставку LIBOR + 125 б.п. Сделку организовала Unicredit Group через Международный Московский Банк и банк Austria Creditanstalt. Компания сообщила, что средства привлечены на финансирование инвестиционной программы и рефинансирование текущего долга.

ПЛАНОВ ГРОМАДЬЕ

Всего российскими заемщиками запланировано более 20 синдицированных кредитов на сумму около $7 млрд. Основная масса из них должна быть предоставлена в конце третьего — четвертом квартале 2007 года. В других странах СНГ объем планируемых сделок не достигает и $2 млрд при незначительно меньшем их количестве.

Среди идущих синдикаций отметим сделку «Норильского никеля» общим объемом $3.5 млрд. Заем опять же состоит из двух траншей, первый из которых объемом $2 млрд привлекается на 5 лет, а второй ($1.5 млрд) — на 3 года. Ставки по кредиту не разглашаются, известно лишь, что они основаны на рейтинговой шкале.

Кроме синдицируемых $3.5 млрд компания привлекает прямой кредит на $2.5 млрд, то есть всего «Норильский никель» планирует занять $6 млрд. Средства будут направлены на финансирование покупки компании LionOre Mining International Ltd, которая состоялась этим летом. Организуют синдикацию BNP Paribas и Societe Generale.

Среди металлургических компаний крупный кредит также привлекает холдинг «Газметалл». Планируемый объем заимствования — $1 млрд, организаторами выступают ABN Amro и BNP Paribas.

В процессе осуществления находится и синдикация на $500 млн для «Автоваза», которую организует RZB Group. Этот кредит будет иметь в своем составе два транша по $250 млн. Сроки предоставления и ставки по кредиту пока не объявлены. Скорее всего, «Автоваз» привлекает средства по причине снижения объемов сбыта, которое привело к проблемам с собственными оборотными средствами.

Стоит отметить и довольно интересную, хотя и небольшую по размерам

Привлеченные синдицированные кредиты за август 2007 (СНГ)

Кредит	Объем, млн	Валюта	Срок кредита, мес.	Ставка	Организаторы
РОССИЯ	3160,5	USD			
Банк Русский Стандарт	250,0	USD	12	LIBOR+65	Calyon, Deutsche Bank, RZB
МБА-Москва	50,0	USD	12	LIBOR+120	GarantiBank, ICICI Bank, International N.V.
МДМ-банк	60,0	USD	36	LIBOR+80	Standard Bank
Московский Кредитный банк	30,0	USD	18	LIBOR+185	Standard Bank
Объединенная компания «Русал»	2 000,0	USD	84	LIBOR+70	ABN Amro, BNP Paribas, Calyon, Citigroup, Natixis
Росевробанк	15,0	USD	12	LIBOR+225	Standard Bank
Северо-Западный телеком; 1	50,0	USD	36	LIBOR+95	Международный Московский Банк, UniCredit
Северо-Западный телеком; 2	50,0	USD	60	LIBOR+125	Международный Московский Банк, UniCredit
Связь-банк; 1	32,0	USD	12	LIBOR+250	Банк ВТБ и RZB
Татфондбанк	36,0	USD	12	LIBOR+235	Standard Bank
УРСА Банк; 1	104,5	USD	12	LIBOR+85	Mitsubishi UFJ, Standard bank, Unicredit, WestLB
УРСА Банк; 2	120,8	USD	24	LIBOR+125	Mitsubishi UFJ, Standard bank, Unicredit, WestLB
ХКФБ	265,0	EUR	12	EURIBOR+195	Calyon и Erste Bank
УКРАИНА	2 056,0	USD			
Кредитпромбанк	8,0	EUR	12		Landesbank Berlin
Метинвест; 1	1 000,0	USD	60	LIBOR+170	ABN AMRO, BNP Paribas, Deutsche Bank и ING
Метинвест; 2	500,0	USD	60	LIBOR+170	ABN AMRO, BNP Paribas, Deutsche Bank и ING
Систем Кэпитал Менеджмент	545,0	USD	48		BNP Paribas
КАЗАХСТАН	1 157,0	USD			
Казахтелеком	350,0	USD	36		Citigroup
АТФ Банк; 1	103,5	USD	36	LIBOR+90	Citigroup, DEG, FMO, UniCredit
АТФ Банк; 2	103,5	USD	60	LIBOR+170	Citigroup, DEG, FMO, UniCredit
Казкоммерцбанк	600,0	USD	12	LIBOR+25	BTMU, Citibank, Mizuho, Standard Bank
ГРУЗИЯ	173,5	USD			
TBC Bank	50,0	USD	12	LIBOR+250	Deutsche Bank
Банк Грузии; 1	41,2	USD	12	LIBOR+190	Citigroup
Банк Грузии; 2	41,2	USD	18	LIBOR+220	Citigroup
Банк Грузии; 3	41,2	USD	36	LIBOR+275	Citigroup

синдикацию, которая сейчас проходит для лесозаготовительной компании «Тернейлес». Заемщик привлекает средства в необычной для российского рынка синдицированных кредитов валюте — японских йенах. Объем кредита должен составить 18.1 млрд йен ($15.7 млн). Один из владельцев компании — японская банковская корпорация Sumitomo — выступает гарантом по данному кредиту. Заемщик планирует направить полученные средства на строительство двух новых фабрик.

ДОГНАТЬ И ПЕРЕГНАТЬ РОССИЮ

В других странах СНГ за август завершено 6 сделок по привлечению синдицированных кредитов. Общий объем заимствований составил более $3.3 млрд. Данный показатель оказался даже больше российского за счет активизации украинского рынка, на котором заемщики привлекли около $2 млрд.

Для украинского рынка август ознаменовался крупнейшей за всю историю сделкой (ранее было осуществлено лишь несколько сделок на сумму более $300 млн) — синдикацией группы «Метинвест» на $1.5 млрд. Кредит разделен на два транша. Первый из них, объемом $1 млрд, является предэкспортным финансированием, а второй — бланковой (необеспеченной) револьверной кредитной линией. Средства предоставлены на 5 лет под довольно низкую для Украины ставку LIBOR + 170 б.п. Организаторами сделки выступили ABN Amro, BNP Paribas, Deutsche Bank и ING.

Также BNP Paribas организовал сделку для украинской System Capital Management (SCM) на $545 млн на 4 года. В ноябре прошлого 2006 года тот же инвестиционный банк организовал для SCM сделку на $400 млн, нынешняя синдикация также планировалась на эту сумму, но была увеличена в результате переподписки.

В Грузии синдикацию со сложной структурой (состоящую из 3 траншей) на $123.5 млн провел Банк Грузии. Все три транша имеют различные сроки предоставления и ставки. Первый привлечен на год под ставку LIBOR + 190 б.п., второй — на 1.5 года под LIBOR + 220 б.п. и третий — на три года под LIBOR + 275 б.п. Сделку, увеличенную в результате переподписки с $100 млн, организовала Citigroup.

На казахстанском рынке была завершена синдикация для компании «Казахтелеком» объемом $350 млн. Кредит привлечен на 3 года для рефинансирования существующей задолженности, организовала его также Citigroup. До этого компания привлекала синдицированный кредит год назад, объем тогда составил $220 млн, кредит был предоставлен на год под ставку LIBOR + 170 б.п.

Также в самом конце месяца годовой кредит на $600 млн был предоставлен казахстанскому Казкоммерцбанку. Средства предоставлены под крайне низкую маржу — 25 б.п., что объясняется профилем заемщика и его богатой историей на рынке синдицированных кредитов. До этого самой низкой ставкой, по которой банку удавалось привлечь деньги в данной форме, была ставка LIBOR + 27.5 б.п. по годовому траншу на $400 млн в декабре 2006 года. Текущий кредит организовали BTMU, Citibank, Mizuho и Standard Bank на досрочное погашение привлеченных ранее кредитов и финансирование торговых контрактов клиентов банка.