Алексей ПЕТРОВ,
заместитель начальника управления кредитования корпоративных клиентов, Альфа-Банк

Главным разочарованием прошедшего года для большинства участников стало существенное сокращение количества сделок синдицированного кредитования для российских заемщиков, не оправдавшее надежды на сохранение посткризисного роста. Так, общее количество сделок сократилось с 58 в 2011 году до 37 в 2012 году. Рынок сжался и для корпоративного, и для финансового сектора, хотя, стоит отметить, на фоне резкого падения общего количества синдикаций число банковских сделок осталось практически на том же уровне, снизившись незначительно, с 16 до 12, по итогам года (по данным Cbonds). Общий объем синдицированных кредитов, выданных российским заемщикам в 2012 году, достиг $39 млрд. Это примерно на 13.8% меньше, чем в 2011 году. Удручающую годовую статистику спас четвертый квартал, в течение которого участники рынка проявляли высокую активность, закрыв 16 сделок общим объемом $24 млрд.

Рынок синдикаций: главные победы и разочарования

Крупнейшими заемщиками (более $3 млрд) в 2012 году выступили НК «Роснефть», привлекшая синдикат на сумму $16.8 млрд сроком до 60 месяцев (на приобретение 100% акций ТНК-ВР в соответствии с данными из открытых источников), и ООО «СеверЭнергия» с синдикатом на сумму $3.1 млрд сроком до 120 месяцев (на финансирование разработки месторождений дочерних обществ компании).

Крупными сделками (в диапазоне от $1 млрд до $3 млрд) отметились все та же НК «Роснефть» с кредитом на сумму $2.1 млрд сроком до 60 месяцев (на общекорпоративные цели), «Мегафон» с синдикацией на сумму $2 млрд сроком до 6 месяцев (краткосрочный бридж-кредит), ООО «Магистраль Северной столицы», занявшее $1.7 млрд сроком до 144 месяцев (на финансирование проекта «Западный скоростной диаметр»), и Сбербанк России со сделкой на сумму $1.5 млрд сроком до 36 месяцев.

Основная часть синдицированных кредитов (16 сделок) привлекалась в объемах от $100 млн до $500 млн. При этом сделки объемом менее $100 млн также были востребованы участниками рынка. По итогам года было синдицировано пять таких кредитов, правда, во всех случаях речь шла про банковские синдикаты.

Отраслевая структура российского рынка синдикаций по сравнению с 2011 годом практически не изменилась. Основной объем пришелся на кредиты нефтегазовой отрасли (54.8%) и банков (12.2%). Оставшиеся 33% были привлечены в сектор энергетики, химии и нефтехимии, связи и телекоммуникаций и другие отрасли экономики.

Срочность выданных кредитов в 2012 году варьировалась от полугода до 12 лет. Долгосрочные синдицированные кредиты на срок свыше 7 лет привлекли «ВымпелКом», «Газпром нефть», ООО «Магистраль Северной столицы», «СеверЭнергия», «Совкомфлот». На 5–7 лет разместились Brunswick Rail, «Акрон», Антипинский НПЗ, «Дикси Групп», международный аэропорт Домодедово, «Уралхим», «ПСМА Рус», «Роснефть» (три

> «Российские финансовые институты вынуждены занимать все более активную позицию в отношении заемщиков из стран СНГ»

синдикации — закрыты в апреле, августе и декабре 2012 года), СУЭК и «Уралкалий». Среднесрочные кредиты на срок от 3 до 5 лет разместили ВТБ, Внешэкономбанк, Новоуренгойский газохимический комплекс, Сбербанк России, «Славнефть», ТНК-ВР. Краткосрочные синдицированные кредиты срочностью до 1 года пользовались спросом в основном у банковского сектора: БИНБАНКа, Газпромбанка, «КИТ Финанса», банка «МБА-Москва», Московского Кредитного Банка, Промсвязьбанка, РОСБАНКа, Транскапиталбанка.

В структуре синдицированных кредитов по срокам в 2012 году произошли небольшие изменения. Доля синдицированных кредитов, предоставленных на срок более 7 лет, увеличилась с 10% до 16% (без учета сделки реструктуризации ЧТПЗ). В 2012 году произошел рост объема синдикаций на срок от 3 до 5 лет и снижение объема синдицированного кредитования на срок от 5 до 7 лет. При этом средняя срочность кредитов по-прежнему составляет чуть более 4 лет.

Среди корпоративных сделок отдельно стоит упомянуть кредит для реструктуризации задолженности ГК «ЧТПЗ». Это одна из крупнейших транзакций на рынке с максимально широким кругом участников. В конце октября 2012 года было подписано кредитное соглашение с 15 банками-участниками. Таким образом, синдицированный кредит еще раз продемонстрировал свою гибкость и эффективность не только как источник привлечения финансирования, но и как инструмент реструктуризации кредитной задолженности. Транзакция еще не закрыта, использование денежных средств ожидается в первом квартале 2013 года.

Прошлый год показал востребованность банковских синдикатов на рынке как со стороны заемщиков, так и со стороны кредиторов. Как отмечалось выше, количество банковских сделок по итогам года сократилось несущественно. Одной из основных причин является выход новых заемщиков на рынок и стремление действующих игроков сохранить свой публичный статус. В первом случае надо говорить о размещении банка «КИТ Финанс» (единственный банковский дебют по итогам 2012 года). Во втором случае стоит выделить сделку для БИНБАНКа. Она примечательна тем, что это уже вторая посткризисная, в то же время успешная синдикация для БИНБАНКа, которая позволила заемщику уменьшить стоимость привлечения финансирования и одновременно увеличить его объем. Сделка проходила по схеме расширенного клуба (extended club). Такая модель сочетает в себе достоинства клубной сделки и широкой синдикации — оперативность закрытия транзакции с привлечением новых участников и увеличенный объем займа.

> ЛИДИРУЮЩИЕ ПОЗИЦИИ НА РЫНКЕ СИНДИКАЦИЙ ПРОДОЛЖАЮТ ЗАНИМАТЬ МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ, И ДАЖЕ У РОССИЙСКИХ ГОСБАНКОВ НЕ ВСЕГДА ЕСТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ НАРАВНЕ КОНКУРИРОВАТЬ В ЭТОЙ БОРЬБЕ ЗА КЛИЕНТА

УЧАСТНИКИ РЫНКА

Помимо снижения количества сделок, еще одной тенденцией прошлого года стало сокращение количества кредитов, организаторами которых выступали российские участники рынка (включая госбанки). Так, количество подобных транзакций уменьшилось с 22 в 2011 году до 12 в 2012 году, что примерно соответствует проценту снижения количества сделок по итогам года. Таким образом, с учетом разницы в валютном фондировании (рублевые сделки пока носят единичный характер) между российскими и международными участниками, лидирующие позиции на рынке продолжают занимать международные финансовые институты, и даже у российских госбанков не всегда есть возможность наравне конкурировать в этой борьбе за клиента.

С другой стороны, российские организаторы активизировались на рынке сделок для некрупных российских заемщиков, ставки по которым вполне комфортны для локальных банковских структур. В данном случае нужно говорить об Альфа-Банке, ВТБ, российской «дочке» Райффайзенбанка, НОВИКОМБАНКе, банке «ЗЕНИТ» и других активных участниках рынка. Но так как сделки по корпоративным заемщикам третьего эшелона отсутствовали в 2012 году, правильнее здесь говорить только о банковских синдикатах.

Нельзя не отметить ряд событий ушедшего года, которые позволяют говорить о дальнейшем расширении круга российских участников рынка синдицированного кредитования. В частности, мы ожидаем появления в 2013 году еще двух активных участников — организаторов данного рынка в результате слияния ФК «ОТКРЫТИЕ» и НОМОС-БАНКа, а также возможного объединения «КИТ Финанса» и Абсолют Банка. Традиционно сильный инвестиционный блок «ОТКРЫТИЯ» усиливается кредитным блоком НОМОС-БАНКа. В результате подобной синергии возможно появление активного игрока на российском рынке синдицированных кредитов. В то же время слияние креативности «КИТ Финанса» с технологиями и западным подходом Абсолют Банка, возможно, в случае реализации данной сделки, откроет для рынка нового интересного игрока.

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

Несмотря на наши ожидания, основанные на результатах 2011 года, вторичный рынок синдикаций не продемонстрировал особой активности. Дело в том, что данный сегмент рынка довольно непрозрачен, информация о сделках носит закрытый характер. Как результат, для понимания активности данного сегмента мы ориентируемся на предложения, их количество, число активных трейдеров.

Наиболее активные предложения на продажу поступают в отношении VTB Group, Metalloinvest, Vnesheconombank, Sberbank, Gazprombank. Риски данных заемщиков наиболее активно предлагались в течение последних трех месяцев. Общее количество активных предложений за этот период составило около 200.

Наиболее активными операторами рынка (компании, наиболее часто предлагающие кредиты к продаже) выступили BNP Paribas, European Loan Trading, Barclays Capital, Societe

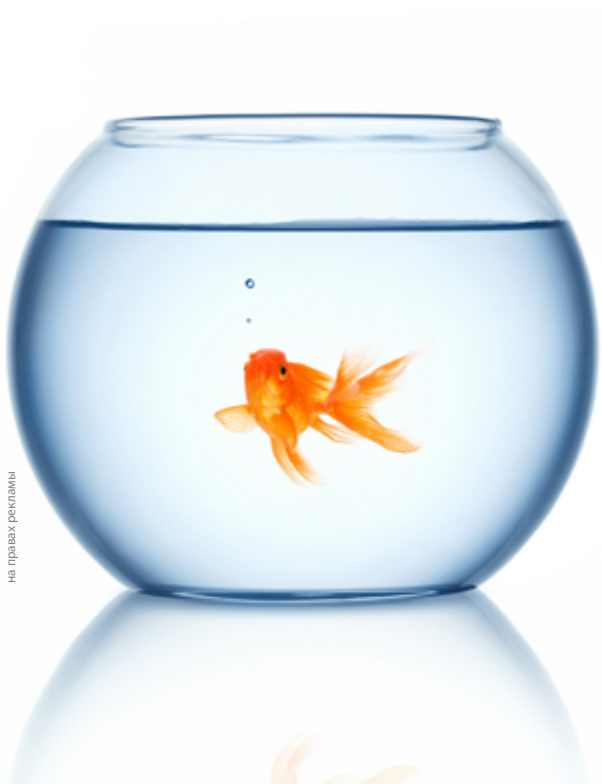
Generale, Merill Lynch. При этом следует отметить, что European Loan Trading — это брокерская компания, часто выступающая посредником при покупке-продаже кредита на международном рынке синдикаций. Предлагаемые к продаже сделки обычно не учитываются на балансе брокерских компаний.

Средний срок предлагаемых к продаже кредитов составлял 2.5 года. Если сравнивать объемы вторичного и первичного сегмента, то можно отметить расширение вторичного рынка. Так, если в середине 2012 года только около 10% существующих кредитов (срок погашения которых еще не наступил) можно было приобрести на вторичном рынке, то в конце 2012 года этот показатель составлял около 20%, то есть в настоящее время каждый пятый кредит можно купить на вторичном рынке.

РЫНОК СТРАН СНГ

Будучи участником рынка синдицированных кредитов с относительно дорогим фондированием, мы понимаем, что рынок синдицированных кредитов российских компаний 1–2-го эшелона стал более закрытым для российских кредиторов. Естественно, это не вопрос технологической и клиентской отсталости российских банков или мощного давления со стороны международных кредитных организаций, это в первую очередь вопрос стоимости фондирования для российских участников и уровня ставок привлечения для крупных российских предприятий. Данные заемщики зачастую имеют международный кредитный рейтинг выше рейтинга крупнейших российских банков, что изначально и определяет круг потенциальных участников синдикатов. В связи с этим российские финансовые институты вынуждены занимать все более активную позицию в отношении заемщиков из стран СНГ. Так, за прошедший год Альфа-Банк закрыл ряд сделок с совместным участием наших дочерних структур в СНГ. Нам удалось реализовать сделки, кредитные соглашения в которых подчинены праву Республики Беларусь, подписать кредитное соглашение, подчиненное украинскому праву, а также синдикаты для предприятий из Республики Беларусь, подчиненные российскому праву. Данные пробные шаги необходимы для понимания концепции синдицированного кредита в соответствующих юрисдикциях.

Упомянутая тенденция характерна и для банковских синдикатов. По итогам 2012 года мы увидели несколько широких синдикатов для банков из стран СНГ: ранее участие российских банков в таких сделках носило единичный характер или вообще казалось маловероятным. В данном случае необходимо отметить сделку для банка «МБА-Москва» под поручительство материнского банка из Азербайджана. Кредит был организован НОВИКОМБАНКом, спрос значительно превысил изначально заявленный объем. При этом объем размещения был увеличен как раз по причине ажиотажного спроса со стороны российских участников.



на правах рекламы

mm.cbonds.info

Всё о рублевой ликвидности
Интерактивный календарь событий
Котировки межбанковского рынка
Индексы и индикаторы
Лента новостей и комментариев

CBONDS MM
MONEY MARKET