Ставки становятся критическими

Сергей Зобов

В сентябре рынки синдицированного кредитования стран СНГ вели себя совершенно по-разному. Российский рынок пришел к некоторой стабилизации — количество кредитов осталось практически на уровне августа при незначительном увеличении общего объема привлеченных средств. Заемщики из Украины и Казахстана показали повышенный спрос на кредитные ресурсы, что на фоне кризиса ликвидности выразилось в повышении ставок до критического уровня и, как следствие, отказах от привлечения запланированных синдицированных кредитов. Всего по всем странам СНГ было совершено 17 сделок на сумму $6.6 млрд.

РОССИЯ

В России за сентябрь было привлечено 9 синдицированных кредитов на общую сумму $4.4 млрд. Из этих кредитов семь было организовано для российских банков и только два — для компаний. Один из двух этих кредитов (кредит «Норильского Никеля» на $3.5 млрд) составил около 80% от всего объема российских синдикаций в сентябре.

Остановимся более подробно на этой крупной сделке. Кредит состоит из трех траншей и предоставлен в рамках финансирования на общую сумму в $6 млрд. Первый транш представляет собой предэкспортную кредитную линию. Ее объем — $2 млрд, предоставлена она на пять лет под ставку LIBOR + 52.5 б.п. в первые три года и под ставку LIBOR + 62.5 б.п. в последующие два. Второй и третий транш — срочная и возобновляемая кредитные линии соответственно, общим объемом $1.5 млрд, предоставлены на три года под ставку LIBOR + 60 б.п. Оставшаяся часть (краткосрочная необеспеченная кредитная линия на сумму $2.5 млрд) привлечена без использования синдикации ведущими уполномоченными организаторами сделки — BNP Paribas и Societe Generale. Кредит привлекается для финансирования покупки компании LionOre Mining Ltd, которая состоялась летом этого года, в синдикат в итоге вошло 18 банков. До этого «Норильский Никель» выходил на рынок в феврале. Тогда Barclays, ING и Societe Generale организовали для него пятилетний синдицированный кредит на $450 млн под ставку, также меняющуюся в процессе использования кредитных средств. В первые три года она составила LIBOR + 42.5 б.п., а в оставшиеся два — LIBOR + 50 б.п.

Среди корпораций в сентябре синдицированный кредит также привлек Магнитогорский металлургический комбинат. Кредит на 365 млн евро был организован ABN AMRO, Deutsche Bank и ING, он привлечен на 10 лет для финансирования поставок оборудования и услуг компании SMS Demag AG (Германия).

Среди банковских синдикаций отметим двухтраншевую сделку, организованную Citigroup, SMBC и RZB Group на $150 млн для НОМОС-БАНКа. Годовой транш предоставлен под ставку LIBOR + 70 б.п., а двухлетний — под LIBOR + 100 б.п. Банк планирует использовать полученные средства на рефинансирование текущей задолженности. В марте этого года НОМОС-БАНК привлек схожий двухтраншевый кредит, организованный Standard Bank, RZB и Societe Generale, на $185 млн, однако ставка по годовому траншу тогда составила LIBOR + 90 б.п.

На данный момент на российском рынке запланировано около 20 кредитов на общую сумму около $7.5 млрд, основная масса из которых должна быть предоставлена в четвертом квартале 2007 г. В других странах СНГ объем планируемых сделок находится на уровне $1.5 млрд при незначительно меньшем их количестве.

Среди идущих синдикаций отметим крупную сделку компании «Газпромнефть». Трехлетний амортизируемый кредит на $2.2 млрд организуют ABN AMRO, Calyon, Citigroup и Commerzbank. Компания намерена направить средства на финансирование расширения бизнеса в сегментах добычи и переработки. В процессе синдикации ставка составила LIBOR + 75 б.п. Напомним, что предыдущий займ, привлеченный в 2006 г., обошелся компании дешевле — один из траншей объемом $260 млн, привлеченный также на 3 года, имел ставку LIBOR + 60 б.п.

Также о своих планах по привлечению синдицированного кредита в сентябре объявила компания Ленэнерго. В данный момент проходит конкурс по выбору организатора этого трехлетнего кредита объемом 5 млрд руб. Кредитные средства компания планирует направить на реализацию своей инвестиционной программы. Всего в 2008 г. на финансирование инвестпрограммы компания планирует направить 22.8 млрд руб. как собственных, так и заемных средств.

ДРУГИЕ СТРАНЫ СНГ

В других странах СНГ за август совершено 8 сделок по привлечению синдицированных кредитов. Общий объем заимствований составил более $2.1 млрд. Почти половину этого объема обеспечила промежуточная сделка казахстанской компании «КМГ Кашаган», дочерней компании КазМунайГаза, на $1.05 млрд. Организаторами годового кредита выступили BNP Paribas, Citigroup и Societe Generale. Средства будут направлены на финансирование разработки месторождения Кашаган.

Привлеченные синдицированные кредиты за сентябрь 2007 г. (СНГ)

№, страна	Кредит	Объем, млн	Валюта	Срок кредита, мес.	Ставка	Организаторы
Россия		4 452,7	USD			
1	КБ Кедр	300,0	RUR	12	9,6%	RZB Group
2	Норильский Никель; 1	2 000,0	USD	60	LIBOR+52.5	BNP Paribas и Societe Generale
3	Норильский Никель; 2	750,0	USD	36	LIBOR+60	BNP Paribas и Societe Generale
4	Норильский Никель; 3	750,0	USD	36	LIBOR+60	BNP Paribas и Societe Generale
5	Экспобанк	26,0	USD	12	LIBOR+275	Commerzbank, RZB Group, АО ВТБ Банк
6	Ак Барс	100,00	USD	12	LIBOR+70	Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Calyon
7	НОМОС-БАНК; 1	75,0	USD	12	LIBOR+70	Citibank, SMBC, RZB Group
8	НОМОС-БАНК; 2	75,0	USD	24	LIBOR+100	Citibank, SMBC, RZB Group
9	БАНК СОЮЗ	50,0	USD	12	LIBOR+190	Commerzbank, RZB и Standard Bank
10	Московский Кредитный банк	50,0	USD	12	LIBOR+195	Commerzbank и Standard Bank
11	Пробизнесбанк	50,00	USD	12	LIBOR+225	Dresdner Kleinwort, Landesbank Berlin, ВТБ Банк
12	Магнитогорский металлургический комбинат	365,00	EUR	120		ABN Amro, ING и Deutsche Bank
Украина		361,3	USD			
1	Брокбизнесбанк	27,5	USD	6	LIBOR+230	Standard Bank и ВТБ Банк
2	Индустриальный Союз Донбасса	300,0	USD	36	LIBOR+180	Calyon и Credit Suisse
3	Киев ПасТранс	24,0	EUR	120		Depfa Bank, Dexia и Hypo Investbank
Казахстан		1400,0	USD			
1	Астана-Финанс	50,0	USD	12	LIBOR+120	Deutsche Bank
2	Народный банк Казахстана; 1	150,0	USD	36	LIBOR+40	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Calyon, Mizuho Corporate Bank
3	Народный банк Казахстана; 2	150,0	USD	60	LIBOR+65	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Calyon, Mizuho Corporate Bank
4	КазМунайГаз	1050,0	USD	12	LIBOR+50	BNP Paribas, Citigroup и Societe Generale
Азербайджан		300,0	USD			
1	Госнефтекомпания Азербайджана	300,0	USD	72		ABN Amro, Societe Generale, BNP Paribas
Беларусь		105,0	USD			
1	Беларусбанк	105,0	USD	12	LIBOR+300	BayernLB, Banco Finantia, Commerzbank, ВТБ

Всего же казахстанские заемщики привлекли в сентябре 3 кредита на $1.4 млрд, объем запланированных синдикаций составляет около $200 млн. Таким образом, рынок довольно существенно сократил объемы планов, отреагировав на невыгодную конъюнктуру рынка.

В Украине наблюдается иная ситуация — большое количество планов сочетается с теми же проблемами критического повышения ставок. Среди прошедших сделок отметим синдицированный кредит компании «Индустриальный Союз Донбасса» на $300 млн. Этот трехлетний кредит организовали Calyon и Credit Suisse под ставку LIBOR + 180 б.п. Всего за сентябрь в Украине было проведено 3 сделки синдикации общим объемом $360 млн. О своих планах по привлечению синдицированных кредитов объявили около 10 украинских заемщиков (среди которых большинство банков), однако можно с уверенностью сказать, что в ближайшее время значительной части этих сделок не суждено состояться.

В Беларуси, характеризующейся пока низким уровнем внешнего долга банковской системы, на рынок за сентябрь вышли 3 крупнейших банка. Завершилась синдикация кредита для Беларусбанка на $105 млн. Ресурсы предоставлены на один год с возможностью пролонгации на такой же срок под ставку LIBOR + 300 б.п. Организаторами кредита выступили BayernLB, Banco Finantia, Commerzbank и ВТБ. До этого Беларусбанк выходил на рынок в апреле этого года, тогда он привлек кредит на $38 млн, организованный BayernLB.

Белинвестбанк и Белгазпромбанк в сентябре объявили о планах по привлечению годовых синдицированных кредитов. Объемы равны $35 млн и $25 млн соответственно. Организуют обе сделки BayernLB и ВТБ, ставки для Беларуси традиционно высоки: для Белинвестбанка — LIBOR + 330 б.п., а для Белгазпромбанка — LIBOR + 287.5 б.п. Оба кредита привлекаются на цели торгового финансирования.