Синдицированное кредитование в России — 2013: разговор с участниками рынка

Cbonds Review попросил ключевых игроков российского рынка синдицированного кредитования поделиться своими соображениями о том, что происходит в сегменте синдикаций, как банки воспринимают эволюцию инструмента, будут ли расти объемы, куда движутся цены, стоит ли ждать новые имена и вернутся ли старые времена.

– КАК ВЫ ОЦЕНИВАЕТЕ СТЕПЕНЬ АКТИВНОСТИ НА РЫНКЕ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ЗАЕМЩИКОВ В 2013 ГОДУ? КАКОВЫ ОСНОВНЫЕ ТРЕНДЫ И ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ИТОГИ ЭТОГО ГОДА?

Алексей ПЕТРОВ,
заместитель начальника отдела синдикаций, Альфа-Банк

Если сравнивать с первым полугодием 2012 года, то активность снижается: на рынке сокращается и количество сделок, и число активно работающих участников.

Людмила АРСЕНОВА,
заместитель руководителя управления синдицированного кредитования, РОСБАНК

Российские заемщики — в основном из сектора натуральных ресурсов — и финансовые институты достаточно активно привлекали финансирование в первой половине 2013 года. При этом синдицированные кредиты испытывали сильную конкуренцию со стороны рынка облигаций, что привело к снижению цены. Что касается участников, то мы наблюдаем значительный интерес к российскому риску со стороны иностранных банков и умеренную активность российских финансовых институтов. В первые шесть месяцев 2013 года компании привлекали финансирование в валюте, при этом сделки отличались значительным объемом («Роснефть», «РЕНОВА», «НОВАТЭК», «Норильский никель»). Синдицированные кредиты по-прежнему имеют клубный характер. Благодаря наличию валютной ликвидности сделки закрывались с переподпиской.

Денис ШАНУРЕНКОВ,
начальник отдела синдицированного кредитования, Сбербанк России

Объем синдикатов вырос по сравнению с тем же периодом прошлого года. При этом, как и в прошлом году, на рынке преобладают клубные сделки, и особых предпосылок к тому, чтобы сломить эту тенденцию в дальнейшем, не наблюдается. Львиная доля шестимесячного объема пришлась на нескольких крупных заемщиков, которые традиционно в силу своего кредитного качества вызывают большой интерес со стороны кредиторов, прежде всего иностранных банков. Поэтому говорить о появлении значимых новых участников рынка — как на стороне кредиторов, так и на стороне заемщиков — пока, увы, не приходится.

Если говорить о промежуточных итогах и основных наметившихся трендах, то в последнее время укрепилась практика организации синдиката собственными силами заемщиков, что, возможно, несколько снижает скорость процесса организации, а иногда, к сожалению, и качество, но в какой-то степени помогает держать банки в тонусе.

Какое-то время мы еще будем наблюдать на рынке знакомые крупные корпоративные имена первого эшелона, которые, как и за прошедшие полгода, будут

диктовать условия изголодавшимся по качественному риску банкам. Это, в свою очередь, будет оказывать влияние на обеспеченность и экономику сделок.

Джордж НИДРИНХАУС,
руководитель управления синдицированных кредитов, «ВТБ Капитал»

На первый взгляд рынок может показаться очень активным: с начала этого года общий объем синдицированного кредитования составил более $30 млрд, что фактически является самым высоким показателем с 2007 года. Но при более пристальном анализе можно обнаружить, что объемы скорректированы масштабными сделками по приобретению «Роснефтью» ТНК-ВР и PXF-транзакцией между «Роснефтью» и Glencore общим объемом более $20 млрд. Если не учитывать данные сделки, то рыночные объемы будут намного скромнее. Более того, в действительности объемы сделок в этом году оказались несколько ниже, чем можно было рассчитывать, но сделки «Роснефти» позволили многим банкам досрочно выполнить свои бизнес-планы. Да и кредитов, превышающих $1 млрд, в этом году пока что было достаточно, это обеспечило организаторов работой и прибылью. Среди значимых транзакций можно отметить сделки ВТБ, «Норильского никеля», «Газпром нефти», Glencore и «Роснефти», «Уралкалия», «НОВАТЭКА». Кроме того, государственные банки обеспечивали стандартные двусторонние сделки для своих корпоративных клиентов, так что объемы были стабильными. Небольшая активность по-прежнему остается в сегменте международного кредитования российских корпораций второго-третьего эшелонов, которые продолжают полагаться на свои собственные взаимоотношения с локальными банками.

Основными тенденциями сейчас являются снижение цен на рынке и уход от схемы обеспеченного кредитования затрат экспортеров к необеспеченному кредитованию крупнейших российских заемщиков первого эшелона. В качестве новой тенденции также можно отметить появление на этом рынке китайских компаний. Кроме того, все больший интерес к российскому государственному риску проявляют игроки вторичного рынка. Однако если не учитывать такие крупные заимствования, как в случае с «Роснефтью», большая часть сделок по-прежнему мало относится к рынку синдицированного кредитования.

Алексей КОТЛОВ,
вице-президент — начальник департамента структурированного и синдицированного финансирования, Газпромбанк

По нашим оценкам, количество сделок на рынке синдицированного кредитования в РФ и их объемы в первой половине 2013 года превзошли аналогичные показатели первой половины 2012 года на 50% по количеству сделок и почти в два раза по объему. В то же время, действующий объем рынка синдицированного кредитования в РФ по-прежнему не достиг своего докризисного уровня (2006–2008 годов).

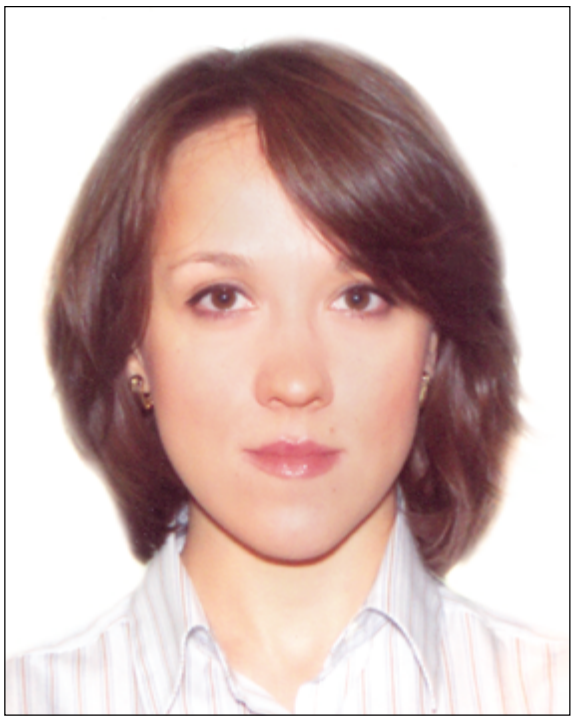
Если говорить о Газпромбанке, то мы в настоящее время рассматриваем сделки с участием крупных российских компаний второго эшелона, а также крупных компаний из стран СНГ (Украины и Казахстана).

Николай ВОЗЯНОВ,
директор, синдицированное финансирование, ING Wholesale Banking (Лондон)

Рынок синдицированного кредитования для российских заемщиков в этом году приятно радовал непредсказуемостью, но в лучшую сторону. Несмотря на то что по количеству сделок никаких рекордов установлено не было (наоборот, сделок пока было меньше, чем в предыдущие годы, за исключением 2009 года), по объему рынок в России существенно вырос. Конечно, ни для кого не секрет, что «Роснефть» значительно исказила картину за счет того, что на ее долю выпало более 50% общего объема кредитования за год. Период летних отпусков в этом году также оказался необычным. Нам казалось, что в предыдущие годы рыночная активность в летний период не снижалась так, как в 2013 году. Трудно сказать, что послужило причиной общего затишья, но, вероятнее всего, сыграли роль несколько факторов. Общий экономический спад в мире вынуждает заемщиков значительно сократить размер инвестиций в производство и развитие инфраструктуры и бизнеса. Таким образом, практически единственным двигателем кредитования остается рефинансирование, доминирующее на рынке синдикации. Как следствие, рынок слияний и поглощений также сошел на нет. В плане структуры последние синдикации отличаются своим клубным характером. Уже низкие и все еще падающие цены приводят к тому, что кредиторы, не приближенные к дополнительному бизнесу заемщиков, не могут найти обоснований для участия в сделках, которые не предлагают достаточную премию — акционеры и члены советов директоров неодобрительно хмурятся и предпочитают давать двусторонние деньги под лучший возврат для них.

– КАКОВЫ ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ ИЗМЕНЕНИЙ, ПРОИСХОДЯЩИХ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ СИНДИКАЦИЙ? ЧТО СЕЙЧАС ОПРЕДЕЛЯЕТ СИТУАЦИЮ В СИНДИЦИРОВАННОМ КРЕДИТОВАНИИ?

Людмила АРСЕНОВА



Рынок синдицированного кредитования развивался в соответствии с общими тенденциями мировой экономики, при этом испытывая давление со стороны рынка облигаций. Агрессивные требования заемщиков и факт наличия ресурсов у банков способствовали снижению стоимости синдицированных кредитов для заемщиков. Стоит отметить и существующую конкуренцию со стороны крупнейших российских банков, которые имеют возможность предоставлять большие объемы финансирования на двусторонней основе.

Денис ШАНУРЕНКОВ

Ситуацию определяют бизнес-планы и стратегия обеих сторон. Банки в условиях все более ужесточающихся регуляторных требований стремятся как минимум не снижать объемы качественных кредитов в своем портфеле, а заемщики хотят привлекать выгодное для себя фондирование. И пока банки будут готовы размещать свою ликвидность в пользу ограниченного числа заемщиков первого эшелона, последние будут определять положение вещей на рынке синдицированного кредитования.

Джордж НИДРИНХАУС

Основные тенденции последних лет, оказывающие влияние на рыночные объемы, — недостаток финансирования M&A-сделок, сильная конкуренция на долговом рынке и очень незначительные объемы рефинансирования.

Активность банков Японии и США, возвращение на рынок банков Франции и финансовых институтов других европейских стран, а также наращивание доли рынка российскими государственными банками способствуют появлению конкурентоспособных ценовых предложений для первичных сделок. Заметное появление на рынке китайских банков лишь обострило конкуренцию. Сейчас это в большей степени рынок заемщика, что подтверждается ценовыми уровнями и отсутствием обеспечения по последним сделкам.

Рынок остается привлекательным лишь для узкого круга участников, отсутствует широкий диапазон ценовых предложений на основном этапе синдикации. На поздних этапах крупные банки предпочитают агрессивную стратегию, чтобы сохранить клиентские отношения и удержать дополнительный бизнес. Таким образом, сделки в долларах и евро обычно проводятся единичными игроками. В рублях же в основном заключаются двусторонние сделки государственных банков.

Низкие объемы на рынке синдикаций также связаны с тем, что большое количество российских компаний рефинансировалось по очень низким ставкам в 2011 году, а в прошлом году многие игроки вышли на рынки долгового капитала, поэтому незапланированных сделок по рефинансированию следует ждать не ранее конца 2015 года – начала 2016 года, когда наступит срок исполнения обязательств по сделкам.

Николай ВОЗЯНОВ

Основная причина — недостаток сделок на рынке (недостаточный спрос на деньги со стороны заемщиков) и наличие денежных средств у банков, ищущих их размещения. Банально простая ситуация со спросом и предложением приводит к искажению ценово-рискового коэффициента и, породив повышенную конкуренцию среди фондов и банков-кредиторов, заставляет их предлагать все более дешевые деньги к всеобщей радости в лагере наших заемщиков.

Коротко, главное, что определяет сегодня ситуацию на рынке для банков, — это стоимость их собственных денег. Примером таких неожиданных «глубоких падений» цены в этом году может служить «Газпром нефть» и еще более наглядно — «Норильский никель». Руководство компании наверняка не ожидало того, что эта сделка получится для них настолько дешевой.

Еще одна отличительная черта сегодняшних кредитов — жесткое требование со стороны банков взамен дешевых кредитов получить лакомый кусок сопутствующего бизнеса от заемщика, будь то еврооблигации, хеджирование, advisory или обращение с наличностью. Обратная сторона медали в том, что каждому кредитору теперь приходится выделять заемщику бо́льшую сумму на каждый кредит, так как лакомого сопутствующего бизнеса не так много, и заемщику надо распределить то, что есть, на всех, кто играет в сделку.

– КАК ВЫ ОЦЕНИВАЕТЕ ЭВОЛЮЦИЮ РЫНКА ЗАЕМЩИКОВ И ИЗМЕНЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К РИСКУ?

Алексей ПЕТРОВ

На рынке, как правило, представлены заемщики довольно высокого качества, а в текущих условиях (дефицита качественных заемщиков) это оказывает давление на процентные ставки, на рынке остаются только банки с наиболее дешевым фондированием. Данная ситуация приводит к переориентации ряда банков, в том числе и нашего, на заемщиков с более высокими рисками. Это могут быть страновые, отраслевые и кредитные риски самих заемщиков. К сожалению, темпы либерализации кредитной политики участников отстают от требований рынка, что приводит к его сжатию.

Людмила АРСЕНОВА

Требования к риску иностранных банков, традиционных участников рынка синдицированного кредитования, по-прежнему высоки. Синдицированные кредиты предоставлялись в основном компаниям с рейтингом на уровне инвестиционного. При этом нужно отметить сильную конкуренцию среди банков за каждого заемщика и их готовность предоставлять большие суммы финансирования. Можно сделать вывод, что спрос на риск компаний с более низкими рейтингами по-прежнему остается достаточно выборочным.

Денис ШАНУРЕНКОВ

Есть очень ограниченный круг банков, которые могут и готовы кредитовать новых заемщиков. Иностранным банкам дорого обходится кредитование заемщиков с рейтингом ниже инвестиционного. Эта группа кредиторов ориентируется в первую очередь на первоклассного заемщика выше второго эшелона. Как следствие, на рынок не выходят проверенные годами корпоративные клиенты — падают объемы синдицированного кредитования. Российские же банки зачастую удовлетворяют свой спрос на риск за счет двусторонних кредитов. Эволюционирует ли когда-то текущая ситуация в кредитование новых крепких, но не совсем еще инвестиционных имен, зависит в том числе и от желания заемщиков соответствовать возрастающим жестким требованиям банков по финансовому состоянию, качеству ведения отчетности, качеству управления и так далее при том, что всегда есть выбор не менять положение вещей, и оставить, как есть, два сегмента рынка: старые проверенные имена — для иностранных банков, новые заемщики — для банков российских. Но, надеюсь, со временем все сделают правильный выбор.

Джордж НИДРИНХАУС

Не думаю, что в настоящий момент есть проблемы с емкостью рынка. Европейские банки решили свои вопросы, связанные с Базелем III, и выдали кредитов меньше, чем могли бы, так что в настоящее время у них много ликвидности для заемщиков из России, стран СНГ, региона Центральной и Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки. Банки Китая и ряда других стран активно финансируют российские компании, поэтому в этом году мы увидим приток средств. Банки хотят, чтобы их деньги работали, и их кредитные комитеты одобряют увеличение рисковой составляющей. Однако этот тренд фактически распространяется на компании с кредитным рейтингом уровня BB или на надежные сделки с обеспечением кредитования затрат экспортеров для компаний уровня B с развитым международным присутствием. Если говорить о российских компаниях второго эшелона, то они финансируются главным образом локальными банками, которые, кстати, тоже работают в очень конкурентной среде. Таким образом, в настоящее время в России, по существу, наблюдается избыток предложения банковских услуг и банковской ликвидности. Однако ситуация может измениться, если рынки долгового капитала замедлятся и в секторе появится большой спрос на займы.

Алексей КОТЛОВ

В настоящее время аппетит банков к риску значительно превышает имеющееся предложение на рынке. Заемщиками по синдицированным кредитам по-прежнему выступают в основном крупнейшие компании из нефтегазовой, металлургической, горнодобывающей и других базовых отраслей экономики России, и этот состав не сильно меняется. В то же время, на рынке практически отсутствуют сделки с компаниями так называемого второго и третьего эшелона.

Николай ВОЗЯНОВ

На этот вопрос, мне кажется, надо смотреть с двух сторон. Во-первых, достаточно ли у нас сегодня заемщиков, чтобы разместить имеющиеся финансовые средства? А с другой стороны, много ли активных кредиторов все еще остается на рынке? Ведь ни для кого не секрет, что большое количество таких банков, которые активно участвовали в этом рынке до всех кризисов, сегодня либо подались обратно на домашние пастбища (где, считается, риска меньше или так ситуацию легче и безопаснее представить менеджменту и акционерам), либо перестали существовать как активные участники рынка синдикаций и переключились на другие продукты. Взвесив такое соотношение, я полагаю, что на российском рынке предложение все еще опережает спрос на средства и заставляет банки часто нехотя и с опаской начинать рассматривать имена из следующего рискового эшелона. В то же время, те заемщики, у которых существует реальная необходимость в средствах — компании с невысоким долгом, — стремясь воспользоваться благоприятными условиями на первичном рынке, занимают больше, чем стали бы при иных обстоятельствах. Обе стороны баррикад уверены в том, что ситуация с очень дешевыми деньгами не может продолжаться долго. Банки без условия получения дополнительного бизнеса просто не смогут долго выписывать деньги себе в убыток или без требуемого уровня прибыльности. Это как в той детской игре, где под музыку все бегают вокруг стульев в ожидании, когда наступит тишина и нужно будет успеть занять свободный стул. Пока музыка еще поигрывает...

– КАКУЮ ИЗ ПРОШЕДШИХ В ЭТОМ ГОДУ СДЕЛОК ВЫ СЧИТАЕТЕ НАИБОЛЕЕ ЗНАЧИМОЙ И ИНТЕРЕСНОЙ ДЛЯ РЫНКА И ПОЧЕМУ?

Алексей КОТЛОВ

Среди прошедших в 2013 году сделок стоит выделить синдицированный кредит для ГК «РЕНОВА» весной 2013 года. Сумма кредита составила 1 млрд швейцарских франков, координатором сделки выступил Natixis S.A. Особенностью структуры сделки стало использование деривативного финансового инструмента на основе торгуемых акций компаний группы «РЕНОВА» для определения стоимости финансирования по кредиту. В результате применения данного инструмента стоимость финансирования по кредиту изменяется в зависимости от динамики торгуемых на рынке акций, принадлежащих структурам группы.

Нельзя не отметить также сделку по предоставлению синдицированного кредита НК «Роснефть» на приобретение 50% акций компании ТНК-ВР у акционеров консорциума Alfa-Acces-Renova. Объем данной сделки ($14.2 млрд) стал беспрецедентным для рынка синдицированного кредитования в России.

Алексей ПЕТРОВ

Как ни парадоксально, вероятно, сделку реструктуризации задолженности ЧТПЗ, несмотря на то что это не классическая сделка первичного рынка. Данная транзакция интересна тем, что она позволила продемонстрировать гибкость такого инструмента, как синдицированный кредит, для реструктуризации задолженности. Кроме того, в тексте кредитной документации были отражены нетипичные для рынка синдицированного кредитования концепции, защищающие права крупных кредиторов, не представляющих банковское большинство.

Людмила АРСЕНОВА

Наверное, финансирование покупки доли TNK-BP «Роснефтью». Объем, количество участников и доля каждого банка были действительно беспрецедентными. Однако, я думаю, самые интересные сделки еще впереди.

Денис ШАНУРЕНКОВ

Самая значимая и интересная, как обычно, еще впереди. За истекшие восемь месяцев отметил бы две: кредит для «ГеоПроМайнинг» и кредит для X5. Первая как раз из разряда сделок для новых имен — с тяжелыми переговорами, непростой, но интересной структурой, с иностранными банками, готовыми принимать новый риск, с заемщиком, не всегда готовым принимать привычные, казалось бы, реалии публичных кредитных инструментов. С одной стороны, мы знакомим рынок с новым именем, с другой — знакомим заемщика с новыми для него вызовами публичной истории.

Клуб для X5 интересен своим необычным форматом — рублевый кредит от иностранных банков. Бывает и такое...

Джордж НИДРИНХАУС

Масштабные сделки с «Роснефтью» и Glencore оказались настоящими маркет-мейкерами в 2013 году, в частности за счет большого объема. Тот факт, что

российская компания получила заем в размере более $30 млрд в конце прошлого года и в начале 2013 года, а затем Glencore заняла еще более $8 млрд, является свидетельством значительного размера банковской ликвидности сегодня.

Сделка «Норильского никеля», представляющая собой уход от схемы обеспеченного кредитования затрат экспортеров к необеспеченной структуре, снижение цены и получение крупного неиспользуемого возобновляемого транша — большое открытие и хороший пример для всего рынка. Однако я пока не могу сказать, что вижу сегодня на рынке какие-то инновационные или структурные изменения — лишь сильное давление со стороны заемщиков, вынуждающее снизить уровень ограничений, изменить ценообразование и получить максимально выгодные условия.

Николай ВОЗЯНОВ

Во многих сделках этого года были элементы неординарности и свои отличия. «Роснефть» — объем кредитования. Fesco — структура самой сделки и обеспечения, «Донецксталь» — структура обеспечения и сотрудничество с российскими кредиторами. «Норильский никель» — ценообразование и структура документации.

– ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК СИНДИКАЦИЙ: ЭВОЛЮЦИЯ ИЛИ СТАГНАЦИЯ? ЧТО ОПРЕДЕЛЯЕТ НАСТРОЕНИЕ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ В ТЕКУЩИХ УСЛОВИЯХ?

Алексей ПЕТРОВ

В отсутствие каких-либо драматических изменений в Европе у нас сокращается количество предложений на вторичном рынке, а дисконты, предлагаемые активными участниками, значительно снизились по отношению к первому полугодию 2012 года, что делает участие в подобных транзакциях для российских банков малопривлекательным.

Людмила АРСЕНОВА

Вторичный рынок синдицированных кредитов в России очень узок. Это связано с отсутствием активного спроса со стороны российских банков и с нежеланием банков расставаться с качественными прибыльными активами, которые к тому же приносят универсальным банкам доход от дополнительного некредитного бизнеса. Также мешает недостаточная проработанность нормативной и документарной базы для торговли на вторичном рынке. Однако если говорить о вторичном рынке кредитов российским заемщикам в целом, то на них есть спрос со стороны иностранных инвесторов, но в первую очередь это касается кредитов для компаний с высоким рейтингом.

Денис ШАНУРЕНКОВ

Число банков, которые готовы были приобретать кредиты на вторичке, в последние годы значительно уменьшилось. Продающие банки, как правило, входят в сделку в качестве первоначального кредитора для заемщика, с которым его связывают долгосрочные отношения и сотрудничество по всем фронтам. Ставки по кредитам — соответствующие. Купить же этот кредит впоследствии предлагается банкам и фондам, которые в силу либо своей высокой стоимости фондирования, либо места в табели о рангах, а часто и того, и другого, по умолчанию не могут позволить себе экономику по сделке ниже определенного уровня и запрашивают дисконты, неприемлемые для продавца. Это приводит к очень значительному диапазону цены предложения и цены покупки. Если еще добавить к этому значительно сократившееся количество синдицированных кредитов и, как следствие, отсутствие новых предложений на вторичном рынке, то получаем количество закрытых сделок. Его явно недостаточно для того, чтобы назвать это полноценно функционирующим рынком. Стагнация в этом сегменте рано или поздно закончится, но вряд ли вторичный рынок заработает вновь темпами докризисного периода.

Джордж НИДРИНХАУС

Раньше вторичные рынки характеризовались значительной активностью и большим объемом торговли, однако в настоящее время мы наблюдаем постоянный рост цены предложения, из-за чего желающих продать или

купить становится все меньше. Пожалуй, сегодня существует несоответствие по многим сделкам купли-продажи, и никто не хочет оказаться меж двух огней, главным образом из-за того, что многие банки выдали кредитов меньше, чем планировалось, и у них нет необходимости финансировать с дисконтом. Действительно, мы видим много предложений от крупных компаний первого эшелона, приближающихся к номинальной стоимости ценных бумаг и даже в некоторых случаях превышающих ее. Это явный признак того, что вторичный рынок перегрет. Единственным исключением является «Роснефть»: к ее сделке, запланированной на 2018 год, инвесторы проявляют все больший интерес, но в остальных случаях многие дисконтированные цены не намного ниже номинальной стоимости бумаг. Поиск дохода и недостаток синдицированных сделок на вторичном рынке в настоящее время способствуют тому, что некоторые участники обращают большее внимание на двусторонние сделки.

Алексей КОТЛОВ

В целом вторичный рынок синдикаций в РФ пока что не очень развит, и объем совершаемых на нем сделок несопоставим со вторичным рынком синдикаций в США и Западной Европе.

Среди тех предложений, которые к нам поступают, преобладают предложения о покупке долей в синдикатах, предоставленных крупнейшим российским компаниям и финансовым институтам. Доходность по таким предложениям, как правило, небольшая. Встречаются также предложения о покупке долей в синдикатах, предоставленных крупным металлургическим и горнодобывающим компаниям с высокой долговой нагрузкой, испытывающим в настоящее время проблемы в связи с неблагоприятной конъюнктурой на рынке сырья. Такие кредиты продаются в основном с некоторым дисконтом.

– КАК ВЫ ОЦЕНИВАЕТЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ НА БЛИЖАЙШИЙ ГОД?

Алексей ПЕТРОВ

Мы не прогнозируем резкого экономического роста в РФ, поэтому в условиях сохраняющихся тенденций 2013 года можно ожидать дальнейшего сжатия рынка (сокращения объемов сделок, числа активных игроков, заемщиков), однако многое находится в наших руках. Задача основных игроков — это поиск точек роста рынка. Это даст дополнительный толчок к его развитию. Такими точками роста могут выступать сделки для региональных заемщиков, сделки для заемщиков из стран СНГ и так далее.

Людмила АРСЕНОВА

Я думаю, что рынок продолжит тренд, заложенный в 2012 году. Возможно снижение, хотя и незначительное, ставок, облегчение структур и предоставление необеспеченного финансирования при условии сохранения достаточной ликвидности у банков. Скорее всего, существующая конкуренция среди банков за качественных заемщиков также продолжится.

Денис ШАНУРЕНКОВ

Количество сделок, реализованных совместно иностранными и российскими банками, будет постепенно расти — равно как и количество новых имен, которые мы увидим в грядущем году.

Джордж НИДРИНХАУС

Как я люблю говорить, мы проявляем осторожный оптимизм. У нас достаточно хороший портфель сделок, как синдицированных, так и двусторонних транзакций. У международных и российских государственных банков по-прежнему есть ликвидность и они ведут активный поиск возможностей для предоставления кредитов, поэтому с нашей точки зрения банки не потеряют интерес к риску синдицированного кредита в России и СНГ. Кроме того, учитывая существующий дефицит первичных транзакций и большую ликвидность на рынках, мы считаем, что заемщики продолжат рассматривать рынок синдицированных заимствований как вполне привлекательный.

«ВТБ Капитал» достаточно активно кредитует в рублях компании первого и, что более важно, второго эшелона, обычно испытывающие некоторый недостаток в банковских услугах. Думаю, что мы отлично знаем локальный рынок и имеем в этом смыс-

ле конкурентное преимущество перед остальными участниками. Кроме того, мы продолжаем активную работу в сфере двусторонних сделок в долларах США и рублях.

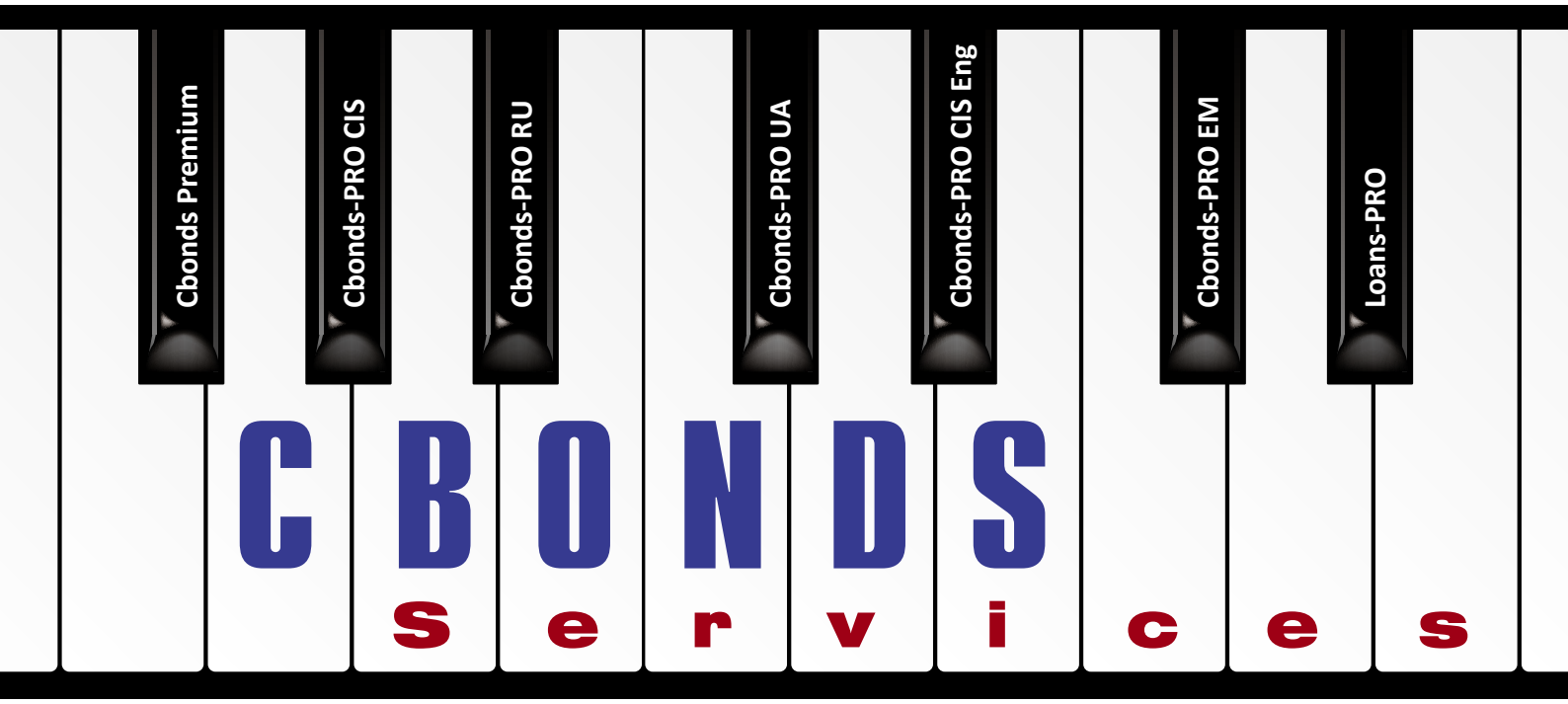
Алексей КОТЛОВ

Практика показывает, что во втором полугодии компании гораздо активнее привлекают синдицированные кредиты, чем в первом, поэтому мы ожидаем увеличения количества сделок во втором полугодии 2013 года. Оно может произойти в том числе за счет появления новых игроков на рынке синдикаций, включая заемщиков второго эшелона.

Николай ВОЗЯНОВ

Мне кажется, у участников рынка есть основания оставаться осторожно оптимистичными. Да, экономика в Европе и в мире не рванет с низкого старта за год, за три или за пять лет. Больно много несовершенств у нее накопилось. Однако сроки и суммы погашения выбранных средств вряд ли будут прощены кредиторами. Таким образом, рефинансироваться кредиты будут. К тому же, многие эксперты предсказывают более светлое будущее рынку слияний и поглощений и сегменту кредитования, связанному с подобными событиями (event driven financing). Компании с хорошими резервами и при подходящих обстоятельствах могут прицелиться и попробовать осуществить дерзкие выгодные сделки в период, когда жертва, возможно, недооценена из-за экономического цикла.

Что касается ценовых отметок, мне кажется, они стабилизируются и в некоторых случаях могут приближаться к более рыночным. Во-первых, ликвидность не беспредельна (последняя сделка «Роснефти» заставила многих основных игроков на рынке призадуматься о распределении их российских кредитных лимитов). Во-вторых, еще не все европейские банки причесали свои показатели капитала в соответствии с требованиями Базеля III, и определенная распродажа активов еще будет иметь место. Участие крупнейших российских банков в международном рынке синдикаций сохранится, они продолжат набирать знания, авторитет, силу и аппетит к возможностям, предоставляемым этим рынком. При условии предполагаемой нормализации цен традиционная синдикация будет возвращаться: возможность участвовать в сделках при отсутствии дополнительного бизнеса получат не только дружественные банки.



В ГАРМОНИИ С ИНФОРМАЦИЕЙ

Оперативный доступ к необходимой информации по долговому рынку России, Украины, СНГ, Emerging Markets и Европы

Для оформления платного или пробного доступа к сервисам зайдите в раздел меню «Доступ к сайту» на Cbonds.info

на правах рекламы