**Лерой НОУЛС,**
директор по России, управление синдицированных кредитов, BNP Paribas (Великобритания)

# «Интерес иностранных банков к кредитованию российской экономики возвращается»

Директор по России в управлении синдицированных кредитов BNP Paribas Лерой Ноулс и директор по работе с клиентами энергетического и сырьевого секторов в регионе EMEA в управлении синдицированных кредитов BNP Paribas Элен Гиймо рассказывают о том, как за последние годы изменилось отношение к российскому риску у иностранных кредиторов, когда стоит ждать полноценного открытия рынка синдикатов для заемщиков из несырьевого сектора, а также для компаний со средней капитализацией и частных банков, произойдет ли возвращение полноценных синдикатов с активным участием розничных инвесторов или на рынке по-прежнему будут преобладать клубные сделки.

**Элен ГИЙМО,**
директор по работе с клиентами энергетического и сырьевого секторов в регионе EMEA, управление синдицированных кредитов, BNP Paribas (Швейцария)

**— Каковы, на ваш взгляд, основные сильные стороны BNP Paribas в организации синдицированного кредитования для российских клиентов?**

**Элен Гиймо:** Разумеется, ключевыми квалификациями первоклассного организатора являются убедительный список успешно реализованных сделок в прошлом, понимание регионального риска и способность исполнения сделок и размещения. BNP Paribas не является исключением в этом плане, что подтверждается лидирующими позициями нашего банка в рейтингах букраннеров на протяжении многих лет.

BNP Paribas выделяется на фоне остальных банков благодаря наличию сотрудников в подразделениях по работе с клиентами, которые занимаются структурированием сделок, юридической поддержкой и синдицированием. Эти люди посвящают все свое время взаимодействию с конкретными компаниями, что позволяет в полной мере понять природу риска, определить оптимальную структуру заимствования, а следовательно, выбрать эффективную стратегию размещения.

BNP Paribas постоянно адаптировался к изменению потребностей на рынке как за счет собственного баланса, так и благодаря своим специалистам по рынкам и размещениям, которые постоянно взаимодействуют с подразделениями по работе с клиентами и обеспечивают их самой актуальной информацией об изменениях потребностей кредиторов и заемщиков. Регулярное и прозрачное взаимодействие внутри банка между всеми подразделениями, отвечающими за конечный результат, является тем главным элементом, который позволяет нам быть ближе к нашим клиентам и к рынку, а также удерживать позиции одного из лучших организаторов кредитования.

**— Какие изменения на российском рынке синдицированного кредитования в последние годы для вас как игрока являются наиболее существенными?**

**Лерой Ноулс:** В последние несколько лет рынок капитала в странах Европы, Ближнего Востока и Африки был подвержен влиянию целого ряда негативных тенденций, связанных как со спросом, так и с предложением. Россию тоже затронули эти изменения. До финансового кризиса, когда экономические условия были благоприятными и банковский сектор обладал существенной ликвидностью, на рынке синдицированного кредитования в России наблюдался пик объемов привлечения, которые достигли $88 млрд в 2007 году. Некоторые представители реального сектора, не входящие в традиционную группу энергетических и добывающих компаний, впервые получили доступ к рынку синдицированного кредитования. Уровень ликвидности для средних российских компаний и частных банков был устойчивым и демонстрировал рост. Мы принимали активное участие в этой деятельности.

Но в кризис многое изменилось. Долларовая ликвидность для банков (в особенности европейских) резко сократилась. При этом основное внимание иностранных финансовых институтов сместилось на собственные рынки. Произошел резкий рост стоимости фондирования, которая с тех пор остается на высоком уровне. В результате мы стали свидетелями существенного снижения объемов кредитования российских компаний, сокращения сроков кредитования, а для некоторых отраслей и вовсе полного закрытия рынков. Например, объемы сделок с российскими компаниями в 2010 году составили лишь $20 млрд. Хотя для крупных заемщиков с хорошей репутацией из энергетического и добывающего секторов экономики ликвидность осталась, пусть и на более низком уровне, объемы кредитования крупных компаний из других отраслей совсем не значительные. А кредитование иностранными институтами российских компаний со средней капитализацией, а также частных банков почти полностью отсутствует.

Одним из последствий финансового кризиса стала продолжающаяся по сей день структурная реформа банковского сектора. Нормы банковского регулирования ужесточаются с целью укрепления финансовой системы, в основном при помощи положений Базеля III, разработка которых продолжается в настоящее время. Неудивительно, что банки стали сдержаннее подходить к кредитованию. Все это сказывается на доступности и стоимости ликвидности. Поскольку объемы ликвидности остаются низкими (среднегодовой объем кредитования за период с 2008 года по первую половину 2013 года составил $44 млрд, и этот показатель включает в себя недавние кредитные линии на финансирование масштабной сделки «Роснефти», общий объем которой превысил $31 млрд), то и уровень маржи существенно выше, чем до кризиса. Правильное понимание интересов участников банковского рынка, уровня цен и доходности, а также активности инвесторов в условиях постоянных изменений на рынке — все это подтверждает, насколько важно для российских заемщиков привлекать для организации синдицированных займов первоклассный банк-координатор, обладающий исключи-

В 2012 ГОДУ В МЕЖДУНАРОДНЫХ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТАХ ДЛЯ РОССИЙСКИХ ЗАЕМЩИКОВ ПРИНЯЛИ УЧАСТИЕ ВСЕГО 30 КРЕДИТОРОВ. ДЛЯ СРАВНЕНИЯ, ЕЩЕ В 2010 ГОДУ ИХ БЫЛО 53

тельными квалификациями в размещении и исполнении сделок. Финансовый кризис также напомнил о важности правильно структурированных сделок, в том числе с точки зрения адекватного уровня обеспечения, а также ясности и точности кредитной документации. В этих областях BNP Paribas обладает ключевыми конкурентными преимуществами.

**– Как в посткризисные годы адаптировались к изменяющимся условиям российского рынка синдицированные структуры?**

**Э.Г.:** Я уже говорила о том, что база розничных инвесторов, а следовательно, и объем доступной ликвидности в посткризисный период сильно сократились. В 2012 году в международных синдицированных кредитах для российских заемщиков приняли участие 30 кредиторов. Для сравнения: в 2011 году в российских сделках поучаствовал 41 банк, в 2010 году — 53, а в 2007 году — 121. Отчасти сокращение количества кредиторов объясняется отсутствием сделок, общим снижением активности банков на рынке ссудного капитала в России и стремлением заемщиков снизить риски андеррайтинга и рыночные риски. Это приводит тому, что заемщики делают выбор в пользу клубных кредитов от группы обслуживающих их банков. При этом условия синдикатов перестают быть привлекательными для более широкого круга розничных инвесторов.

**– Как поведет себя рынок синдикаций в перспективе?**

**Э.Г.:** Основным фактором развития российского рынка ссудного капитала в настоящее время остается динамика спроса и предложения. До тех пор пока объемы кредитования существенно не вырастут, текущий уровень заинтересованности международных банков в кредитовании будет сохраняться. Высокая конкуренция за сделки между банками даст возможность заемщикам с хорошей репутацией получить доступ к заемным средствам на выгодных условиях. Международные банки будут по-прежнему получать запросы на предоставление кредитов на основании сложившихся отношений с заемщиками: это означает крупные займы и низкие цены. При этом менее крупные кредиторы будут участвовать в синдикациях через вторичный рынок с более значительным дисконтом. Российские банки продолжат увеличивать свою долю на рынке. Особенно это касается тех сделок, где условия кредитования становятся в определенной степени неприемлемыми для международных банков: например, как в случае со сделками проектного финансирования или очень крупными двусторонними кредитами. Ситуация, характеризующаяся высокой конкуренцией и низкими ценами, изменится в том случае, если существенно увеличится спрос на ресурсы. Так как количество иностранных банков, предоставляющих кредитные ресурсы российским компаниям, сократилось в последние годы, клиенты будут вынуждены искать новые источники ликвидности и выплачивать соответствующее вознаграждение существующим кредиторам. При этом интересно отметить, что сделки заключаются не только по международному, но и по российскому праву.

В настоящее время мы ясно видим, что рынку синдицированного кредитования нужен новый импульс. Основными направлениями этой работы должно стать правовое и договорное обеспечение, координация усилий игроков и, наконец, популяризаторская деятельность, иными словами — усилия по продвижению этих идей.

**– Стоит ли в перспективе ждать синдикатов с участием компаний, не связанных с энергетическим и добывающим секторами экономики?**

**Л.Н.:** Кредитование компаний, не связанных с добывающей и энергетической отраслью, достигло своего пика до начала кризиса, в основном в силу наличия избытка банковской ликвидности и благоприятных экономических условий. Учитывая, что маржа в России в докризисные годы снизилась до рекордно низкого уровня, мы наблюдали рост темпов кредитования как крупных, так и средних клиентов, не связанных с энергетическим и добывающим секторами экономики. Кроме того, резко увеличились объемы кредитования российских финансовых институтов, что было обусловлено крупными кредитами, предоставленными государственным финансовым институтам, а также тем фактом, что иностранные кредиторы стали более лояльны к сделкам долгового финансирования частных банков.

Как было сказано выше, доступ к рынку кредитования в кризисные годы и последующие несколько лет был закрыт как раз для компаний со средней капитализацией и частных банков. Тем не менее, в последнее время ликвидность для них становится все более доступной: по мере улучшения ситуации в еврозоне стоимость фондирования для банков снижается, а количество сделок при этом остается небольшим. Если ситуация с ликвидностью продолжит улучшаться, кредиторы будут все более активно предоставлять заемные средства и будут готовы принимать на себя более высокие риски, искать активы с более высокой доходностью за пределами традиционных развитых рынков стран Западной Европы. Мы уже испытываем это на себе: все больше наших клиентов, не связанных с энергетической и добывающей отраслями, а также компаний со средней капитализацией рассчитывают вернуться на рынок синдицированных кредитов. За последние 6–12 месяцев менее крупные частные российские банки уже предпринимали успешные попытки выхода на этот рынок.

Конечно, более строгие регулирующие нормы и по-прежнему высокая стоимость ресурсов для банков по сравнению с докризисным уровнем, возможно, сделали синдицированное финансирование более дорогим, но интерес иностранных банков к кредитованию российской экономики в настоящее время определенно выше, чем в последние пять лет. И мы ожидаем, что эта тенденция продолжится. BNP Paribas активно работает с компаниями изо всех отраслей российской экономики, это позволит нам быстро воспользоваться изменениями в настроениях инвесторов в интересах наших клиентов. Недавняя волатильность и негативные настроения на рынках долгового и акционерного капитала также повышают ценность синдицированного займа как конкурентного и гибкого источника среднесрочного финансирования заемщиков.

# BNP PARIBAS*: ПОСТАВЩИК ВАШЕГО УСПЕХА

**ВТБ**
**$2 млрд**
Синдицированный кредит
Уполномоченный ведущий организатор и букраннер
Март 2013

**СБЕРБАНК**
**$1 млрд**
Субординированный облигационный займ
Совместный букраннер
Май 2013

**Альфа-Банк**
**$350 млн**
Синдицированный кредит
Уполномоченный ведущий организатор и букраннер
Апрель 2013

**ЛУКОЙЛ** НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ
**$3 млрд**
Еврооблигации
Совместный букраннер
Апрель 2013

**ГАЗПРОМ**
**€750 млн**
Бридж финансирование
Букраннер, уполномоченный ведущий огранизатор, паспортный банк
Март 2013

**GAZPROM NEFT**
**$1 млрд**
Еврооблигации
Совместный букраннер
Февраль 2013

**РОСНЕФТЬ** НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ
**$6.4 млрд**
5-летний синдицированный кредит
Букраннер и уполномоченный ведущий организатор
Март 2013

**РОСНЕФТЬ** НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ
**$24.6 млрд**
Бридж финансирование
Букраннер, уполномоченный ведущий огранизатор, паспортный банк
Март 2013

**GAZPROMBANK**
**CNY 500 млн**
Еврооблигации
Совместный букраннер
Февраль 2013

**Русский Стандарт** БАНК
**CNY 1.25 млрд**
Еврооблигации
Совместный букраннер
Январь 2013

**ВНЕШЭКОНОМБАНК**
**$800 млн**
Синдицированный кредит
Уполномоченный ведущий организатор и букраннер
Декабрь 2012

**МегаФон**
**$2 млрд**
Бридж финансирование
Уполномоченный ведущий организатор и агент
Май 2012

**BNP PARIBAS** | Ваш банк в мире перемен cib.bnpparibas.com

* БНП ПАРИБА
Сделки осуществлены BNP Paribas S.A., паспортный банк – «БНП ПАРИБА» ЗАО
BNP Paribas (БНП ПАРИБА), 662 042 449 RCS Paris, 75009, Франция. г. Париж, Бульвар дез Итальен, 16
«БНП ПАРИБА» ЗАО, лицензия Банка России №3407 от 17.05.2012 г., тел. +7 (495) 785-6000, www.bnpparibaszao.ru

Реклама