Дмитрий ТИТАРЕНКО,
менеджер проекта Loans.Cbonds

Не меняя курса

Рынок синдицированного кредитования стран СНГ провожает отчетный год под знаком стабильности. Объем заимствований по сравнению с 2012 годом сократился на 10% (с $46 млрд до $41.1 млрд). Данный сравнительный показатель можно считать положительным результатом в нынешних экономических условиях, ведь в 2013 году обошлось без «декабрьского безумия»[1].

Весь прошлый год продолжали доминировать клубные кредиты. Увеличилась доля сделок, содержащих несколько траншей, так как многотраншевая структура позволяет привлечь максимальный объем ликвидности. Традиционно среди заемщиков активность проявляли российские промышленные гиганты: «Роснефть», «Газпром нефть», «НОВАТЭК», ГМК «Норильский никель», «Уралкалий», «ЕвроХим» (каждая сделка не менее $1 млрд).

Результаты ренкингов организаторов синдицированных кредитов по объему стоит рассматривать на фоне крупнейшей сделки 2013 года на $14.2 млрд для «Роснефти». Единственным банком из топ-10, не принявшим участие в этой сделке, оказался Сбербанк России. Первое место в ренкинге заняла UniCredit Group с долей рынка в 6.6% ($2.713 млрд), второе место досталось Societe Generale ($2.579 млрд). На третье место по итогам года взобрался ING ($2.3 млрд). Стоит отметить, что лидер по итогам первого полугодия 2013 года BNP Paribas не так активно вел себя во второй половине года и удостоен лишь четвертого места ($2.109 млрд).

Ударно провела конец года RBI Group и с 30 сделками заняла первое место в ренкинге организаторов синдицированных кредитов по количеству сделок. На четыре сделки отстал серебряный призер UniCredit Group, хотя по итогам трех кварталов разрыв был минимальный. Третье место у Societe Generale с 23 сделками. У банка ВТБ 13 сделок.

Таблица 1
Ренкинг организаторов синдицированных кредитов для компаний из России по итогам 2013 г. (по объему сделок), топ-15

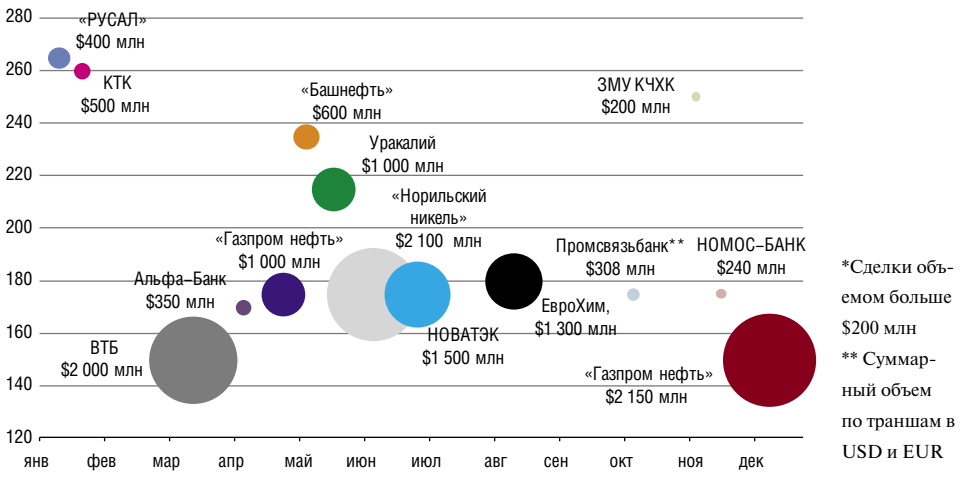
№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	UniCredit Group (UniCredit Bank AG)	2 713	6.60	19	26
2	Societe Generale	2 579	6.28	19	23
3	ING	2 300	5.60	14	18
4	BNP Paribas	2 109	5.13	11	13
5	Mizuho Corporate Bank	2 082	5.07	7	10
6	Bank of America Merrill Lynch (Bank of America)	2 010	4.89	10	12
7	Mitsubishi UFJ Financial Group (Bank of Tokyo–Mitsubishi UFJ)	1 933	4.71	9	10
8	Сбербанк России (ОАО) (Sberbank CIB)	1 916	4.66	11	12
9	Barclays	1 883	4.58	8	9
10	Natixis	1 808	4.40	8	8

[1] По данным ИА Cbonds, в декабре 2012 г. было заключено 17 сделок на $23.1 млрд, что составило почти 50% от годового объема.

Таблица 2. Ренкинг организаторов синдицированных кредитов для компаний из России по итогам 2013 г. (по количеству сделок), топ-15

№	Инвестиционный банк	Количество кредитов	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Объем, $ млн
1	RBI Group	30	4.11	23	1 689
2	UniCredit Group, (UniCredit Bank AG)	26	6.60	19	2 713
3	Societe Generale	23	6.28	19	2 579
4	ING	18	5.60	14	2 300
5–6	HSBC	14	1.89	11	776
5–6	Commerzbank	14	1.66	9	683
7–8	ВТБ	13	4.17	11	1 714
7–8	BNP Paribas	13	5.13	11	2 109
9–10	Сбербанк России (ОАО) (Sberbank CIB)	12	4.66	11	1 916
9–10	Bank of America Merrill Lynch (Bank of America)	12	4.89	10	2 010
11–14	SMBC (Sumitomo Mitsui FG)	11	2.50	8	1 025
11–14	Nordea	11	2.76	10	1 135
11–14	НОВИКОМБАНК	11	0.21	9	86
11–14	Deutsche Bank	11	1.60	8	655
15–16	Mizuho Corporate Bank	10	5.07	7	2 082
15–16	Mitsubishi UFJ Financial Group (Bank of Tokyo–Mitsubishi UFJ)	10	4.71	9	1 933

Рисунок 1. Крупные сделки* на рынке синдицированных кредитов СНГ в USD/EUR, 2013 (маржа над базисной ставкой)



*Сделки объемом больше $200 млн

** Суммарный объем по траншам в USD и EUR

КОММЕНТАРИЙ

Денис ШАНУРЕНКОВ,
начальник отдела синдицированного кредитования, Сбербанк России

Оценивая перспективы на текущий год, рискну предположить, что из словосочетания «сдержанный оптимизм», которым описывали состояние рынка синдикаций в последние годы, все чаще будет исчезать слово «сдержанный». Предпосылки для этого есть. Январь, который исторически является периодом низкой деловой активности, заложил хороший фундамент для активизации сделок синдицированного кредитования. По крайней мере, такого количества запросов на фондирование от качественных заемщиков в последние несколько лет не наблюдалось. Безусловно, заемщики хотят воспользоваться периодом низких ставок, и уровни привлечений из второй половины 2013 года в качестве ориентиров у них есть. Но вряд ли низкие ставки станут стоп–фактором для большинства международных финансовых институтов. Локомотивом публичных привлечений, как и в прошлые годы, будут компании первого эшелона из сырьевых отраслей, также намечаются интересные сделки и из других секторов экономики. Российские банки станут активнее участвовать в международных синдикатах, используя свои сильные стороны в виде длительных сроков кредитования, значительных объемов предоставляемых средств и хорошего знания локальной конъюнктуры рынка — и, как следствие, более агрессивного с точки зрения иностранных банков абсорбирования риска. Без вынужденных синдикаций этот год не обойдется, но и новых интересных кредитов мы увидим немало.

КОММЕНТАРИЙ

Алексей ТАРАСОВ,
заместитель начальника управления синдицированного кредитования, РОСБАНК (Societe Generale Group)

Анализируя перспективы рынка в 2014 году, можно выделить несколько моментов.

- Объем рынка скорее всего составит $35–45 млрд. Его динамика будет зависеть как от российской, так и от общемировой экономической конъюнктуры. На объемы окажет влияние активность корпораций на рынке M&A, их инвестиционная деятельность и потребности рефинансирования.
- В структуре рынка продолжат доминировать заемщики из нефтегазовой, горно–металлургической и химической отраслей (совокупная доля может составить более 75% объема рынка). Значимыми станут сделки для финансовых институтов и транспортных компаний.
- Если продолжится тенденция 2012–2013 годов, то мы увидим большее количество синдицированных сделок. Но при этом доля клубных кредитов будет по–прежнему существенной. Основной валютой на рынке останется доллар США, на который может прийтись около 90% объема.