Как из трубы

Сергей Зобов

Российский рынок синдицированного кредитования в ноябре полностью восстановился после октябрьской передышки. Объемы и количества привлеченных за месяц кредитов на фоне продолжающегося кризиса превзошли самые смелые ожидания. На украинском рынке в ноябре также сохранилась существенная активность, чего нельзя сказать о Казахстане, в котором финансовый рынок практически полностью замер. Всего за ноябрь в СНГ было организовано 20 сделок по синдикации кредитов на общую сумму $9.1 млрд.

РОССИЯ

В России за ноябрь было привлечено 13 синдицированных кредитов на общую сумму $8.4 млрд. Из этих кредитов только семь были организованы для банков и шесть — для компаний реального сектора. По объемам на финансовый сектор пришлось около $1.1 млрд, что соответствует 13% от общего объема привлеченных кредитов. Традиционный перевес реального сектора по этому показателю в этот раз объясняется двумя крупнейшими сделками для «Газпром нефти» и «Евраза».

Остановимся более подробно на этих кредитах. «Газпром нефть» закрыла в середине ноября сделку по своей трехлетней синдикации объемом $2.2 млрд. Ставка по кредиту, организованному ABN AMRO, Calyon, Citigroup и Commerzbank, составила LIBOR + 75 б.п. Вместе с букраннерами итоговый синдикат насчитал 12 международных банков. Привлеченные средства будут направлены компанией на реализацию планов по расширению профильного бизнеса в сегментах добычи, переработки и реализации нефтепродуктов. Это первый столь крупный синдицированный кредит, привлеченный «Газпром нефтью». Последней сделкой компании на этом рынке явилась синдикация кредита на $260 млн, проведенная в июле 2006 года. Ставка по аналогичному по срокам кредиту, организованному ABN AMRO и Citigroup, составила те же LIBOR + 75 б.п.

Кредит, привлеченный металлургической компанией «Евраз Груп», состоит из двух траншей общей суммой $3.2 млрд. Первый пятилетний транш представляет собой предэкспортное финансирование объемом $2.7 млрд. Второй трехлетний транш является необеспеченной кредитной линией на $500 млн, гарантом по которой выступила компания Mastercroft Ltd. Ставка по обеим частям кредита составила LIBOR + 180 б.п. Из полученных средств «Евраз» направит $1.8 млрд на рефинансирование бридж-кредита, привлеченного в марте текущего года для покупки компании Oregon Steel Mills Inc. и организованного Credit Suisse и UBS под ставку LIBOR + 110 б.п. Оставшуюся сумму планируется направить на общекорпоративные цели. Ноябрьская синдикация была организована группой из 10 инвестиционных банков: ABN AMRO, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Commerzbank, Deutsche Bank, ING, SMBC и UBS Limited.

Также в ноябре был организован рекордный синдицированный кредит в российских рублях. Сделка для «Фольксваген Груп Рус», состоящая также из двух траншей, составила 26 млрд руб. и была организована ЕБРР. Из общей суммы 5 млрд руб. предоставил сам ЕБРР сроком на десять лет, а оставшиеся 21 млрд руб., выданные на восемь лет, были синдицированы под ставку MosPrime + 55 б.п. Ведущими организаторами по синдицированному траншу выступили Calyon, Unicredit Group и ING. Средства привлекаются для финансирования проектов Volkswagen в Калуге, где в ноябре компанией был запущен автомобильный завод.

Среди банковских синдикаций отметим две сделки, особенно интересные и значимые с точки зрения соотнесения цены заимствования и ситуации на рынке — кредиты Банка Москвы и Альфа-Банка.

Банк Москвы в ноябре привлек синдицированный кредит объемом $600 млн на 30 месяцев под LIBOR + 55 б.п. Организаторами выступили Bayern LB, Commerzbank, DZ Bank, HVB Bank, Mizuho, SMBC и Unicredit. Книга заявок по кредиту была переподписана более чем в полтора раза, но заемщик не стал увеличивать объем привлечения. Эта сделка, по заявлениям представителей заемщика, по своим параметрам очень близка к докризисным кредитам банка. Напомним, что в последний раз Банк Москвы выходил на рынок синдикаций в октябре 2006 года, когда привлек $500 млн под LIBOR + 50 б.п. по кредиту, организованному BNP Paribas, Deutsche Bank, SMBC и WestLB. Полученные средства по текущему кредиту банк собирается направить на финансирование своего кредитного портфеля и общекорпоративные нужды.

Альфа-Банк завершил сделку по привлечению клубного синдицированного кредита на сумму $307 млн. Особенностью данного годового кредита является тот факт, что уполномоченным ведущим организатором по нему выступил сам заемщик, то есть кредит является клубным в его классическом определении. Общий пул кредиторов был собран в размере 21 иностранного банка, а ставка по кредиту составила LIBOR + 60 б.п. Эта сделка также отражает далеко не худшее положение крупных коммерческих банков на рынке — один из траншей июльского кредита Альфа-Банка (общей суммой в $900 млн) был привлечен под такую же ставку.

ПЛАНИРУЕМЫЕ СДЕЛКИ

На российском рынке на данный момент запланировано более 20 кредитов на общую сумму около $12 млрд, основная масса из которых должна быть предоставлена в первом квартале 2008 года. В других странах СНГ объем планируемых сделок находится на уровне $4 млрд.

Среди идущих синдикаций отметим масштабную сделку нефтяной компании «Татнефть». В ноябре ведущий организатор — BNP Paribas — начал организацию кредита объемом $2 млрд на 30 месяцев. Сделка, структурированная как предэкспортное финансирование, будет состоять из одного транша, а общая синдикация по ней будет начата не ранее следующего года. Полученные средства пойдут на финансирование строительства комплекса нефтехимических и перерабатывающих заводов в Нижнекамске.

Также довольно интересной нам представляется будущая сделка для розничной сети X5 на $1.5 млрд, которая получила широкое освещение в ноябрьской прессе. Дело в том, что изначально в массмедиа просочилась информация о том, что заемщик уполномочил ABN AMRO, BNP Paribas, Calyon, ING, RZB и WestLB выступить в роли ведущих организаторов по кредиту. Примерно через месяц после этого от своего участия в организации кредита отказался банк ABN AMRO, а уже в начале декабря X5 опровергла якобы ложные слухи о планах по привлечению финансирования в данном объеме. Судьба данной сделки до конца не ясна, так как, с другой стороны, представитель компании заявил, что «динамика развития компании обязывает делать серьезные заимствования на долговом рынке и рынке капитала».

ДРУГИЕ СТРАНЫ СНГ

В других странах СНГ за ноябрь завершено семь сделок по привлечению синдицированных кредитов. Общий объем заимствований составил всего около $700 млн. Почти весь этот объем обеспечили украинские заемщики, привлекшие пять кредитов на $637 млн. Остальные $70 млн пришлись на две белорусские синдикации, в Казахстане ни одного синдицированного кредита привлечено не было. Напомним, что на протяжении последних лет казахстанский рынок по объемам существенно опережал украинский, но в настоящий момент его краткосрочные и среднесрочные перспективы остаются стабильно негативными.

В Украине из пяти ноябрьских синдикаций четыре были организованы для финансового сектора. Все эти кредиты являются годовыми и выданы на схожих условиях. Среди них по параметрам можно выделить только кредит для «Райффайзен Банк Аваль» на $200 млн, привлеченный благодаря участию иностранного капитала более чем в два раза дешевле средних ставок для локальных банков.

Единственный ноябрьский кредит для компании реального сектора был организован для крупнейшего украинского производителя труб — компании «Интерпайп». Синдикация на $187 млн была организована Barclays Capital и Citigroup, ресурсы предоставлены на четыре с половиной года под ставку LIBOR + 225 б.п. Компания планирует направить полученные средства на сооружение профильного производственного комплекса в Днепропетровске.

В Азербайджане в настоящий момент находится в процессе синдикации кредит для ГосНефтеКомпании на $500 млн. Уполномоченными ведущими организаторами назначены ABN AMRO и Citigroup. Напомним, что компания привлекла шестилетний синдицированный кредит на $300 млн в сентябре текущего года, уполномоченными ведущими организаторами по нему выступили ABN AMRO, BNP Paribas и Societe Generale.

На белорусском рынке продолжают реализовываться однотипные сделки синдикации для пятерки крупнейших банков. Так, за ноябрь было выдано два синдицированных кредита: Белинвестбанку на $41 млн и Белгазпромбанку на $35 млн. Оба кредита являются годовыми и организованы BayernLB и ВТБ. Ставки по ним традиционно высоки для Беларуси и составляют LIBOR + 330 б.п. для Белинвестбанка и LIBOR + 287 б.п. для Белгазпромбанка.

Привлеченные синдицированные кредиты в ноябре

№, страна	Кредит	Объем, млн	Валюта	Срок кредита, мес.	Ставка
Россия		8 390,4	USD		
1	Альфа-Банк	307,0	USD	12	LIBOR+60
2	Аэрофлот-Норд	500,0	RUR	36	
3	Банк Москвы	600,0	USD	30	LIBOR+55
4	Банк Санкт-Петербург, 1	44,5	USD	12	LIBOR+200
5	Банк Санкт-Петербург, 2	25,5	USD	18	LIBOR+225
6	Газпром нефть	2200,0	USD	36	LIBOR+75
7	ЕвразХолдинг, 1	2714,0	USD	60	LIBOR+180
8	ЕвразХолдинг, 2	500,0	USD	36	LIBOR+181
9	КБ Центр-инвест	1000,0	RUR	12	
10	Кредит Европа Банк	120,0	USD	12	LIBOR+100
11	Новикомбанк	330,0	RUR	6	9,80%
12	Новороссийский морской торговый порт	118,0	USD	36	LIBOR+160
13	ТНК-ВР	600,0	USD	30	LIBOR+75
14	Фольксваген Груп Рус, 2	21000,0	RUR	96	MOSPRIME+55
15	Эталонбанк	250,0	RUR	6	10,25%
Украина		637,0	USD		
1	АБ Пивденный	30,0	USD	12	LIBOR+240
2	Банк Надра	130,0	USD	12	LIBOR+150
3	Интерпайп Украина	187,0	USD	48	LIBOR+225
4	ПУМБ	90,0	USD	12	LIBOR+185
5	Райффайзен Банк Аваль	200,0	USD	12	LIBOR+80
Беларусь		76,0	USD		
1	Белгазпромбанк	35,0	USD	12	LIBOR+287
2	Белинвестбанк	41,0	USD	12	LIBOR+330