Константин ЛЫСЕНКО

Дорога перемен

Информационное агентство Cbonds подвело итог первого полугодия на рынке синдицированного кредитования России и СНГ. Геополитическая напряженность начала года дала о себе знать: по сравнению с аналогичным периодом 2013 года первичный рынок значительно потерял в весе. Общий объем организованных кредитов снизился более чем в три раза — с $30 млрд до $9.4 млрд. При этом тройка прошлогодних лидеров подтвердила свой статус-кво, оставшись на вершине рейтинга и в 2014 году.

В ренкинге организаторов по объему синдицированных кредитов первое место по праву заслужил ING, организовавший 13 кредитов для 9 заемщиков. Объем участия банка составил $911 млн при доле рынка 9.94%. Высокая активность позволила ING сменить третье место ренкинга 2013 года на первое в турнирной таблице. Вторую позицию за собой оставил Societe Generale, принявший участие в 10 кредитах для 7 заемщиков с квотой $822 млн (доля рынка — 8.97%). Прошлогодний чемпион UniCredit Group с объемом $620 млн (10 кредитов для 6 заемщиков, доля рынка — 6.77%) замыкает тройку сильнейших.

Состав участников, занявших места с 4-го по 10-е, существенно отличается от прошлогодней картины. На подступах к лидирующим позициям оказались Credit Agricole CIB и Deutsche Bank, совершившие впечатляющий рывок по сравнению с прошлым годом. Банки, занимавшие год назад 11-ю и 21-ю строчки соответственно, разделили между собой 4-е и 5-е места. Позитивную динамику продемонстрировали также RBI Group (рост с 13-го на 6-е место), Commerzbank (рост с 20-го на 8-е место) и Nordea (рост с 17-го на 9-е место).

В условиях сворачивания рынка не смогли закрепить прошлогодний успех и покинули топ-10: Bank of America Merrill Lynch, Sberbank CIB, Barclays Bank, Natixis и Mizuho Corporate Bank. Остались в заветной десятке, но усту-

Таблица 1
Ренкинг организаторов синдицированных кредитов СНГ по итогам первого полугодия 2014 г. (по объему кредитов), топ-10

1П2014	2013	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во заемщиков	Кол-во кредитов
1	3	ING (ING Bank)	911	9.94	9	13
2	2	Societe Generale	822	8.97	7	10
3	1	UniCredit Group	620	6.77	6	10
4–5	11	Credit Agricole CIB	616	6.72	4	5
4–5	21	Deutsche Bank	616	6.72	4	5
6	13	RBI Group	536	5.85	7	10
7	4	BNP Paribas	462	5.05	3	4
8	20	Commerzbank	413	4.51	5	8
9	17	Nordea	327	3.57	4	4
10	7	Mitsubishi UFJ Financial Group	319	3.49	3	3
		Итого топ-10	**5642**	**61.59**		

Источник: http://loans.cbonds.info/rankings

Ренкинг ИА Cbonds отражает активность инвестиционных банков на рынке синдицированного кредитования стран СНГ с точки зрения объема и количества организованных сделок. В ренкинг включаются только организации, которые в процессе синдикации получили статус уполномоченного ведущего организатора (Mandated Lead Arranger).
В ренкинг не включаются двусторонние кредиты, кредиты, организованные самим заемщиком, несиндицированные транши кредитов от ЕБРР, IFC и других международных организаций, а также трансграничные кредитные сделки с участием нескольких кредитных организаций из единой банковской группы — материнского банка и его дочерних предприятий или филиалов, расположенных в разных государствах.

пили несколько позиций конкурентам BNP Paribas (переместился с 4-го на 7-е место) и Mitsubishi UFJ Financial Group (переместился с 7-го на 10-е место).

Всего в ренкинге было учтено 26 синдицированных кредитов СНГ на сумму $9.166 млрд. Из них 16 кредитов на $8.495 млрд пришлись на долю российских заемщиков. Крупнейшими сделками полугодия стали синдицированный кредит «Газпромнефти» — на $2.15 млрд, «ВымпелКому» — на $1.8 млрд и СУЭКу — на $1.5 млрд.

Первая десятка организаторов синдицированных кредитов в России практически один в один повторяет расстановку сил в общем ренкинге по СНГ. Единственное отличие в том, что BNP Paribas и RBI Group поменялись местами (6-е и 7-е места соответственно).

Во главе ренкинга по количеству кредитов в СНГ также находится ING.

1П2014	2013	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во заемщиков	Кол-во кредитов
1	3	ING (ING Bank)	884	10.41	8	11
2	1	Societe Generale	822	9.68	7	10
3	2	UniCredit Group	620	7.30	6	10
4–5	9	Credit Agricole CIB	616	7.25	4	5
4–5	20	Deutsche Bank	616	7.25	4	5
6	4	BNP Paribas	462	5.44	3	4
7	13	RBI Group	449	5.29	5	7
8	19	Commerzbank	387	4.55	4	6
9	15	Nordea	327	3.85	4	4
10	7	Mitsubishi UFJ Financial Group	319	3.76	3	3
Итого топ-10			5502	64.78		

Источник: http://loans.cbonds.info/rankings

Таблица 2
Ренкинг организаторов синдицированных кредитов России по итогам первого полугодия 2014 г. (по объему кредитов), топ-10

Места со 2-го по 4-е с равными показателями разделили сразу три банка: RBI Group, UniCredit Group и Societe Generale. Каждый организатор за первое полугодие записал на свой счет по 10 синдицированных кредитов.

ING с 11 кредитами ожидаемо находится впереди остальных участников и в ренкинге по количеству синдикаций России. Второе и третье места делят между собой UniCredit Group и Societe Generale, у каждого в активе по 10 сделок на российском рынке.

Таблица 3
Ренкинг организаторов синдицированных кредитов СНГ по итогам первого полугодия 2014 г. (по количеству кредитов), топ-10

№	Инвестиционный банк	Кол-во кредитов	Количество заемщиков
1	ING (ING Bank)	13	9
2–4	UniCredit Group	10	6
2–4	Societe Generale	10	7
2–4	RBI Group	10	7
5–7	«ВТБ Капитал» (ВТБ)	8	5
5–7	Commerzbank	8	5
5–7	Citigroup	8	5
8	Альфа-Банк	6	5
9–13	HSBC	5	3
9–13	Credit Agricole CIB	5	4
9–13	НОВИКОМБАНК	5	4
9–13	Bank of America Merrill Lynch	5	3
9–13	Deutsche Bank	5	4

Источник: http://loans.cbonds.info/rankings

ПРОГНОЗ

Алексей ЧИРКИЗЬЯНОВ,
директор департамента рынков долгового капитала, Альфа-Банк

Вторая половина года не сулит ничего хорошего — все игроки рынка находятся под впечатлением от выставленных санкций крупнейшим российским корпорациям и банкам со стороны ЕС и Запада. Прогнозировать геополитические риски крайне сложно, но становится понятно, что это надолго — по крайней мере, остаток года мы проведем в таких реалиях.

Как это повлияет на рынок? В среднесрочной перспективе произойдут структурные сдвиги. Под воздействием санкций мы увидим сжатие доли западных (в первую очередь американских) инвестбанков и их частичное (полное вряд ли возможно) замещение российскими лидерами рынка. Будем наблюдать стремление как со стороны заемщиков, так и со стороны российских инвесторов к закрытию сделок в рублях, хотя подавляющая доля сделок в долларах США сохранится. Также у нас есть возможность увидеть много трендовых сделок, которые еще совсем недавно можно было бы назвать уникальными. Наступило непростое, но интересное время перемен.

№	Заемщик	Страна	Размещение	Количество траншей	Объем, $ млн
1	«Газпромнефть»	Россия	март 2014	1	2 150
2	«ВымпелКом»	Россия	апрель 2014	1	1 800
3	СУЭК	Россия	январь 2014	1	1 500
4	ХК «Металлоинвест»	Россия	март 2014	2	1 150
5	«Уралкалий»	Россия	июнь 2014	1	450
6	«Акрон»	Россия	апрель 2014	1	400
7	Московский Кредитный банк	Россия	март 2014	3	396
8	Лаборатория Касперского	Россия	апрель 2014	1	250
9	Банк развития Республики Беларусь	Беларусь	март 2014	2	179
10	«Фосагро»*	Россия	январь 2014	1	176
11	Международный Банк Азербайджана	Азербайджан	апрель 2014	2	160
12	«Нефтегазовые системы»	Россия	февраль 2014	1	123
13	Беларусбанк	Беларусь	июнь 2014	1	136
14	Абсолют Банк	Россия	март 2014	1	90
15	Белинвестбанк	Беларусь	июнь 2014	2	85

* Без учета несиндицированного транша от JBIC

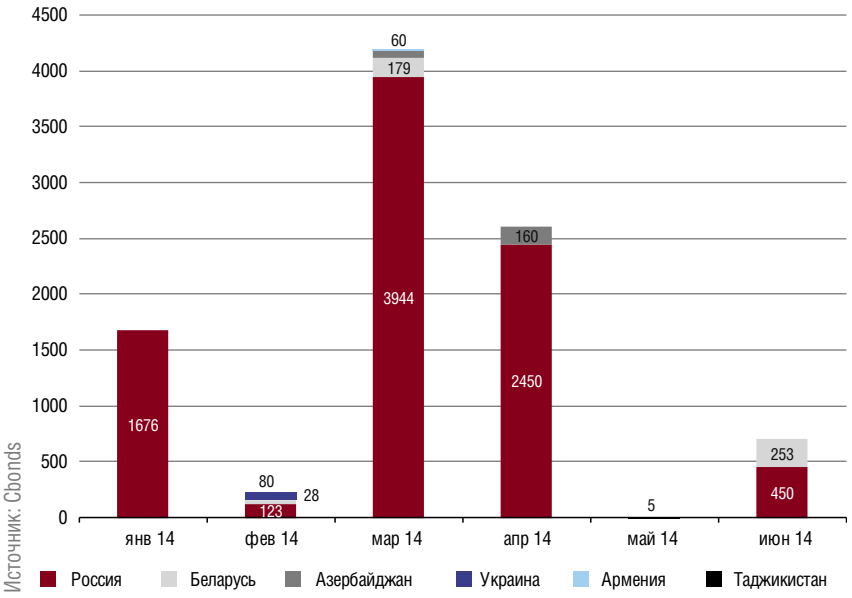
Таблица 4
Топ-15 синдицированных кредитов СНГ за первое полугодие 2014 г.

В условиях нестабильной политической ситуации выход на рынок синдицированных кредитов для большинства заемщиков оказался непосильной задачей. При совершении сделок предпочтение все чаще отдается форме клубного кредита при участии ограниченного числа банков. Положение усугубили санкции, введенные Западом в отношении крупных финансовых организаций России.

На фоне общего спада на рынке синдицированного кредитования выбивается из общей тенденции только Республика Беларусь, где за первое полугодие текущего года было проведено 5 сделок на общую сумму $460 млн. Это в 1.5 раза больше объема синдицированных кредитов для белорусских заемщиков, привлеченных за весь 2013 год. В этом сегменте рынка уверенно лидируют Альфа-Банк и НОВИКОМБАНК, которые выступили организаторами по 4 сделкам из 5.

Возрастающая геополитическая напряженность и неопределенность на рынках вынуждают заемщиков искать новые площадки. В тренде сейчас азиатские рынки, с помощью которых заемщики надеются частично восполнить потребность в фондировании.

Рисунок 1
Объем предоставленных синдицированных кредитов СНГ по итогам первого полугодия 2014 года, $ млн



Источник: Cbonds

ПРОГНОЗ

Антон КУКОБА,
начальник отдела синдицированного кредитования и структурирования, Райффайзенбанк

Результаты первого полугодия рынка синдицированного кредитования не стали сюрпризом даже для самых оптимистично настроенных игроков. Последние шесть месяцев мы, по сути, работали в двух разных эпохах — «до» и «после», — разделенных весьма серьезными событиями, сменившими коренным образом геополитическую обстановку. В целом, картинка первого полугодия не лишена красок: закрыто большое количество сделок для заемщиков разных весовых категорий из разных отраслей. Правда, стоит отметить, что многие из них — это сделки, работа по которым началась «до», и в силу определенных причин их закрытие затянулось и произошло уже «после». Этим как раз и продиктованы ценовые условия (сделки закрывались без премии к первоначально согласованной цене) и составы участников.

Сегодня участники рынка находятся в процессе «переваривания» недавних новостей и выстраивания бизнеса с учетом новых вводных. Очевидно, что сделки второго полугодия будут носить клубный характер, состав участников точно изменится, и банки все больше будут принимать решения, ориентируясь друг на друга. Основной объем сделок сместится на четвертый квартал. Прайсинг, стремящийся вслед за рынком DCM вверх, будет скорректирован на стремление отдельных участников рынка как минимум сохранять и даже наращивать объемы кредитования в ущерб доходности, поэтому существенного роста ставок вряд ли стоит ожидать.