Ксения САМБУЛОВА

Уязвимые синдикации

Российский рынок синдицированных кредитов, пожалуй, острее всех ощутил на себе последствия накалившегося до предела геополитического противостояния. Вне зависимости от того, в какую сторону повернется вектор межгосударственных отношений, крупных сделок в ближайшие месяцы ждать не приходится, прогнозируют банкиры. Ответ на главный вопрос, чем заменить иностранное фондирование, пока не найден участниками рынка. Тем временем многие заемщики были вынуждены отложить свои планы в долгий ящик.

Ситуация на рынке синдицированного кредитования в России оставляет желать лучшего. Тем не менее в этом году более 100 участников рынка собрались на конференции, организованной Cbonds, чтобы обсудить текущее положение дел в сегменте.

2014 год стал одним из самых тяжелых для российского рынка синдицированных кредитов. Статистика по количеству совершенных сделок не радует. С начала года российские заемщики привлекли на рынке синдицированных кредитов $13.115 млрд (было совершено 25 сделок). Этот результат уступает не только прошлогоднему показателю (31 сделка на $32.8 млрд за первые три квартала 2013 года), но и данным 2012 года, когда заемщики за три квартала привлекли $17.3 млрд, совершив 29 сделок.

Из-за санкций и сложной международной обстановки рынок оказался практически обездвижен.

Геополитика, которая находится в центре внимания на протяжении долгого

времени, стала главной темой обсуждения. Практически все участники конференции отметили, что внешнеполитический фактор сейчас имеет определяющее значение для совершения синдикаций.

«Очень многое на рынке синдицированного кредитования в ближайшее время будет зависеть от геополитической ситуации и от санкций», — отмечает **Евгений Гаевский, директор департамента синдицированного финансирования ING Wholesale Banking Лондон.** Он добавил, что важно то, будет нарастать кризис в Украине или же пойдет на спад.

Из-за внешнеполитической напряженности многие планируемые синдикации оказались невыполнимыми. Так, возможности привлечь финансирование из-за рубежа лишились крупные российские компании (в частности, из нефтегазового и оборонного секторов), попавшие под действие санкций со стороны США и Евросоюза.

О зависимости от геополитического контекста говорит и **Себастьян Аво, директор направления распределения и торговли Deutsche Bank:** «Западные банки исчезают с российского рынка в связи с украинским кризисом. Не думаю, что на рынке в ближайшее время будет наблюдаться большая активность». По оценке спикера, крупные сделки в лучшем случае будут перенесены на следующий год.

Рынка синдицированного кредитования сейчас нет вообще, считает **Иван Дунь, исполнительный директор департамента структурированного и синдицированного финансирования Газпромбанка.** «Было несколько сделок, но они, скорее, осуществлялись уже на излете. Их реализация задумывалась еще в то

САНКЦИИ ЗАСТАВИЛИ ЗАДУМАТЬСЯ О КАЧЕСТВЕ ЗАЕМЩИКОВ — СЕЙЧАС ПРОИСХОДИТ БОЛЕЕ ЖЕСТКИЙ ОТСЕВ

время, когда ситуации с санкциями не было. Сейчас новых сделок практически не совершается. Стоимость заимствований значительно выросла для российских банков», — рассуждает он.

Основная дискуссия ожидаемо развернулась вокруг наиболее насущного вопроса: где российские заемщики могут взять деньги, чтобы восполнить потери от закрытия западных рынков?

Рефинансировать существующий долг через те же источники, что и раньше, заемщикам сейчас гораздо сложнее. «Надо будет искать новые источники фондирования, сокращать инвестпрограммы и корректировать стратегии развития», — утверждает Иван Дунь.

Большинство международных банков в связи с санкциями ушли с российского рынка, чтобы посмотреть, как будут развиваться события, и заняли выжидательную позицию, отмечает Евгений Гаевский. То же самое, по словам эксперта, наблюдалось и во второй половине 2011-го — начале 2012 года, когда многие покинули российский рынок. «Несколько банков, которые остались тогда, скорее всего, продолжат работу и сейчас. Что касается возвращения остальных, то возможен очень резкий разворот, если политическая обстановка стабилизируется. По нашим оценкам, большинство банков вернется, если решится ситуация с санкциями. Если она не пройдет одномоментно, можно ожидать, что некоторые банки вернутся постепенно», — заключает Гаевский.

На отечественных игроков, по мнению участников конференции, надежда небольшая. «Российские банки всех не спасут, у них просто нет столько капитала. Поэтому надо рассчитывать на свои силы и договариваться с иностранными инвесторами», — объясняет **Алексей Котлов, вице-президент, начальник департамента структурированного и синдицированного финансирования Газпромбанка.** При этом санкции заставили задуматься о качестве заемщиков — сейчас происходит более жесткий отсев.

«Локальные банки будут стараться заменить иностранное фондирование. Но целиком заместить этот ресурс невозможно», — соглашается **Алексей Петров, директор, начальник отдела синдикаций Альфа-Банка.** Остается надеяться на то, что геополитическая ситуация будет урегулирована.

На рынке наблюдается напряженность с долларовой ликвидностью, однако резкого скачка синдикаций в рублях эксперты не прогнозируют. Как подчеркивает **Денис Шануренков, начальник отдела синдицированного кредитования Сбербанка России,** когда заходит речь о рублевых синдикациях, возникает резонный вопрос: а нужно ли вообще в таком случае синдицировать? Определенное количество сделок в рублях будет производиться, но трендом это не станет, уверен эксперт.

Фокус сейчас смещается на двусторонние кредиты, отмечает Иван Дунь: «Все будут двигаться в сторону двусторонних кредитов в рублях. Возможно, приоткроется рынок рублевых облигаций, если ситуация улучшится. Западные банки будут выборочно делать сделки с теми компаниями, которые с малой долей вероятности могут попасть под санкции».

Несмотря на то что в последние месяцы часто поднимается тема переориентации российских заемщиков на восточные

рынки, по мнению финансистов, спасением в существующей ситуации это не станет. Как подметил Алексей Петров, пока кредиты в азиатской валюте нельзя назвать востребованными.

Такого же мнения придерживается Денис Шануренков: «Только ленивый сейчас не смотрит на Восток. Однако надо, чтобы и Восток, в свою очередь, смотрел на нас. Мы готовы браться за эту валюту в определенном объеме. Но возникает вопрос: что потом с этой валютой делать?»

Многие заемщики первого эшелона, которые начинают смотреть в «восточном» направлении, быстро возвращаются обратно, говорит **Владислав Кирияк, директор департамента синдицированного кредитования UniCredit Bank AG.** По словам эксперта, сейчас этот вариант не выглядит подходящим для российских заемщиков.

По мнению участников рынка, есть определенный потенциал в направлении СНГ. «Регион присутствия нашего банка: Украина, Беларусь, Казахстан. В Украине есть определенные ограничения. Что касается Беларуси, мы там достаточно устойчиво и комфортно себя чувствуем. Существенная часть нашего портфеля синдицированных кредитов сформирована именно на территории Республики Беларусь. С Казахстаном несколько сложнее, но мы стараемся и с ним контактировать», — отмечает Алексей Петров. Эксперты особо обращают внимание на белорусский рынок. Несмотря на то что санкции против России косвенно сказались и на отношении международных кредиторов к Беларуси, местные банки имеют неплохие перспективы по привлечению синдицированных кредитов.