РОЖДЕСТВЕНСКАЯ распродажа

Сергей Зобов

РОССИЙСКИЙ РЫНОК СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В ДЕКАБРЕ ПОКАЗАЛ КРАЙНЕ ВЫСОКУЮ АКТИВНОСТЬ, СТАВШУЮ СТАБИЛЬНОЙ В ПОСЛЕДНИЕ МЕСЯЦЫ УШЕДШЕГО ГОДА. КОЛИЧЕСТВО СИНДИКАЦИЙ, НЕСМОТРЯ НА ТРАДИЦИОННО ИНЕРТНЫЙ ПРЕДНОВОГОДНИЙ ПЕРИОД, ЯВИЛОСЬ РЕКОРДНЫМ ДЛЯ РЫНКА — В ДЕКАБРЕ В РОССИИ БЫЛО ОРГАНИЗОВАНО 16 СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ.

Не разочаровали и другие страны СНГ, за исключением Казахстана, рынок которого до сих пор находится под влиянием кризиса.

За прошедший месяц в Казахстане была закрыта всего одна сделка, и та для совместного с Россией Евразийского банка развития. Украинский рынок, как и российский, вышел на стабильные ежемесячные показатели — в последнем квартале 2007 года местные заемщики привлекали по 4 синдицированных кредита в месяц. Довольно значимое событие произошло на армянском долговом рынке — в декабре был организован первый крупный синдицированный кредит для местного заемщика.

РОССИЯ

В России за декабрь было привлечено 16 синдицированных кредитов на общую сумму в $6.5 млрд. По количеству кредитов традиционно лидировал финансовый сектор. Девять кредитов было организовано для банков, семь — для компаний реального сектора. По объемам на финансовый сектор пришлось около $1.4 млрд, что соответствует 22% от общего объема привлеченных кредитов. Перевес реального сектора по этому показателю в этот раз объясняется двумя крупнейшими сделками для «Татнефти» и «Мечела».

Остановимся более подробно на этих равных по объему, но существенно отличающихся по срокам и целям кредитах. «Татнефть», одна из крупнейших нефтегазовых компаний России, привлекла синдицированный кредит на $2 млрд под ставку LIBOR + 165 б.п. сроком на 25 месяцев. Организатором обеспеченного гарантией кредита выступил BNP Paribas. По кредитному соглашению предполагается возможность пролонгации еще на шесть месяцев. Привлеченные средства компания планирует направить на финансирование проекта строительства комплекса НПЗ в Нижнекамске. Общая синдикация кредита пройдет в текущем году. «Татнефть» в последний раз выходила на рынок синдицированных кредитов четыре года назад — в 2003 году со сделкой в $300 млн, по которой букраннером и уполномоченным ведущим организатором был также BNP Paribas, а HVB (сейчас UniCredit) выступал в роли уполномоченного ведущего организатора.

Горнодобывающая и металлургическая компания «Мечел» также привлекла синдицированный кредит на $2 млрд. Сделка имеет двухтраншевую структуру и состоит из обеспеченного предэкспортного финансирования в размере $1.7 млрд сроком на 5 лет под ставку LIBOR + 150 б.п. и необеспеченной трехлетней кредитной линии на $300 млн со ставкой LIBOR + 225 б.п. Кредит организован ABN AMRO, BNP Paribas, Calyon, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Natixis и Societe Generale. Commerzbank также присоединился к сделке до начала синдикации в качестве уполномоченного ведущего организатора. Подписка по кредиту превысила планируемую сумму, и ожидалось, что заемщик пойдет на увеличение объема сделки, однако «Мечел» остановился на первоначально заявленном объеме. Это первая сделка компании на международном рынке синдицированных кредитов. Полученные средства планируется направить на рефинансирование краткосрочных займов, использованных для приобретения акций компаний «Якутуголь» и «Эльгауголь».

Среди банковских синдикаций отметим две сделки, первая из которых явилась одним из самых заметных событий рынка в декабре, а вторая интересна своей структурой — речь идет о синдикациях Сбербанка и МДМ-Банка.

Сбербанк подписал соглашение о синдицированном кредите в размере $750 млн перед католическим Рождеством. Организовывали сделку Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, Deutsche Bank, DZ Bank, ING, JP Morgan и SMBC, также выступившие в качестве букраннеров. Средства привлечены под рекордно низкую для текущей ситуации ставку — LIBOR + 45 б.п. на 3 года. Однако в отличие от предыдущих кредитов Сбербанка, значительной переподписки по кредиту не наблюдалось. Всего в нем приняли участие 18 зарубежных банков с широкой географией представительства. Условия соглашения предусматривают возможность пролонгации

Таблица. Привлеченные синдицированные кредиты в декабре 2007 года

№, страна	Кредит	Объем, млн	Валюта	Срок кредита, мес.	Ставка	Организаторы
Россия		6511.0	USD			
1	Антипинский НПЗ	105.0	USD	48		RZB Group
2	Банк Уралсиб	137.0	USD	12	LIBOR+100	ING, Dresdner Kleinwort
3	Еврофинанс Моснарбанк	74.0	USD	12	LIBOR+95	Commerzbank, RZB Group, Standard Bank
4	ЕВРОЦЕМЕНТ груп	140.0	EURO	120		BNP Paribas
5	Лизинговая компания Уралсиб	29.6	USD	60	LIBOR+300	Credit Suisse, Nordkap Bank, BayernLB
6	ЛОКО-Банк	35.0	USD	12	LIBOR+240	Commerzbank, RZB Group, KBC Bank
7	МБРР	50.0	USD	36		ВТБ
8	МДМ-Банк	250.0	USD	12	LIBOR+60	ICICI Bank, Natixis, SMBC, Commerzbank
9	Международный Промышленный Банк	105.0	USD	12	LIBOR+145	Calyon, Commerzbank, Standard Bank, Landesbank Berlin
10	Мечел, 1	1700.0	USD	60	LIBOR+150	ABN AMRO, BNP Paribas, Calyon, Natixis, SMBC, Societe Generale
11	Мечел, 2	300.0	USD	36	LIBOR+225	ABN AMRO, BNP Paribas, Calyon, Natixis, SMBC, Societe Generale
12	НБД-Банк	15.0	USD	18	LIBOR+260	ЕБРР
13	Ренова	500.0	USD	12	LIBOR+125	Citigroup, Credit Suisse, UBS
14	Сбербанк	750.0	USD	36	LIBOR+45	BTMU, Barclays Capital, Deutsche Bank, DZ BANK, ING, JP Morgan, SMBC
15	Северсталь	150.0	EURO	84		ING, Calyon, RZB Group
16	Татнефть	2000.0	USD	25	LIBOR+165	BNP Paribas
17	Япы Креди Банк Москва	40.0	USD	12	LIBOR+100	RZB Group, UniCredit
Азербайджан		48.0	USD			
1	Банк Стандарт, 1	22.0	USD	12	LIBOR+275	RZB Group, Standard Bank, ВТБ
2	Банк Стандарт, 2	26.0	USD	18	LIBOR+300	RZB Group, Standard Bank, ВТБ
Армения		10.0	USD			
1	Армэкономбанк, 2	10.0	USD	12		ЕБРР
Казахстан		400.0	USD			
1	Евразийский банк развития	400.0	USD	12	LIBOR+60	ABN AMRO, HSBC, ING, SMBC
Украина		491.0	USD			
1	Интерпайп Украина	187.0	USD	48	LIBOR+225	Barclays Capital, Citigroup
2	Родовид Банк, 1	7.0	USD	12	LIBOR+325	Rosemount
3	Родовид Банк, 2	7.0	USD	24	LIBOR+350	Rosemount
4	Укрсоцбанк	200.0	USD	12	LIBOR+80	BayernLB, Calyon, UniCredit
5	Укрэксимбанк	90.0	USD	12	LIBOR+80	ABN AMRO, BayernLB, BTMU, Commerzbank, Deutsche Bank, HSBC, Landes bank, SMBC, Swedbank

кредита еще на 2 года без изменения стоимости привлеченных ресурсов. Средства будут использованы банком на общекорпоративные цели. Данный кредит является уже третьей синдицированной сделкой Сбербанка за последние три года — предыдущий кредит был увеличен с $1 млрд до $1.5 млрд из-за переподписки, а общий объем заявок в тот раз составил $1.7 млрд.

На несколько дней раньше Сбербанка МДМ-Банк закрыл сделку по привлечению годового мультивалютного синдицированного кредита на сумму, эквивалентную $250 млн, деноминированную в долларах США и евро. Первоначально была предложена сумма, эквивалентная $200 млн, но она была увеличена в результате переподписки до ограничительной суммы в $250 млн. Всего в организации кредита участвовали 22 банка из 18 стран. Процентная ставка по однолетнему кредиту, организованному Agricultural Bank of China, Commerzbank, Erste Bank, ICICI Bank, KBC, Natixis, SMBC и UniCredit, составила LIBOR/EURIBOR + 60 б.п. Ставка также очень низка для текущей конъюнктуры, однако она не является рекордной для заемщика — в июне прошлого года годовой транш кредита на $307 млн был привлечен МДМ-Банком под LIBOR + 50 б.п. Заемщик планирует использовать привлеченные средства для реализации клиентских проектов в сфере торгового финансирования.

ПЛАНИРУЕМЫЕ СДЕЛКИ

На российском рынке на данный момент запланировано более 25 кредитов на общую сумму около $15.7 млрд, основная масса из которых должна быть предоставлена в первом квартале 2008 года. В других странах СНГ объем планируемых сделок находится на уровне $6.4 млрд, при этом сделок чуть больше десяти.

Среди идущих синдикаций отметим небезызвестную на рынке сделку компании X5. В конце декабря по ней сформировался окончательный пул ведущих организаторов. Заемщик уполномочил BNP Paribas, Calyon, HSBC, ING, Societe Generale и RZB привлечь синдицированный кредит в $1.1 млрд сроком на 3 года. Напомним, что ABN AMRO и WestLB выбыли из конкурса по участию в сделке, несмотря на существование устной договоренности об их участии в кредите. Причину разрыва этих договоренностей стороны не комментируют, а опрошенные Cbonds Review участники рынка затруднились точно назвать причину бизнес-конфликта. Не исключено, что упомянутые банки посчитали срок в три года слишком большим с учетом того, что происходит на мировом финансовом рынке. Средства, которые компания привлекает под LIBOR + 225 б.п. (начиная со второго года ставка будет меняться в зависимости от соотношения чистый долг/EBITDA), планируется направить на рефинансирование июльского синдицированного займа на $1 млрд. Тот кредит был привлечен на год под LIBOR + 75 б.п., что на 150 б.п. меньше текущей ставки. Такое дорогое рефинансирование связано с желанием компании удлинить свои долги.

В декабре о своих намерениях привлечь синдицированный кредит на $1 млрд в первом квартале 2008 года объявила компания РЖД. На данный момент уже разосланы предложения банкам принять участие в организации этой двухтраншевой сделки, по которой заемщиком планируется ставка на уровне LIBOR + 50 б.п. Сейчас единственным синдицированным кредитом, привлеченным РЖД, является сделка на $600 млн, реализованная в 2005 году по ставкам LIBOR + 75 б.п. и LIBOR + 90 б.п. соответственно по трехлетнему и по пятилетнему траншам.

Также объединенная компания «РусАл» объявила о планах по привлечению в 2008 году значительных средств в форме синдицированного кредита в $4.5 млрд на финансирование сделки по приобретению 25% акций «Норильского Никеля», а ОГК-5 и ЕБРР подписали соглашение об организации синдицированного кредита для строительства новой парогазовой установки на сумму 9 млрд руб. сроком до 15 лет.

ДРУГИЕ СТРАНЫ СНГ

В других странах СНГ за декабрь завершено семь сделок по привлечению синдицированных кредитов. Общий объем заимствований составил около $950 млн. Больше половины этого объема, как и в предыдущем месяце, обеспечили украинские заемщики, привлекшие четыре кредита почти на $500 млн. Остальные $450 млн в основном пришлись на единственную казахстанскую синдикацию на $400 млн для Евразийского банка развития.

Однако этот однолетний кредит можно отнести к казахстанскому рынку с определенной натяжкой, так как банк-заемщик был основан в целях содействия сотрудничеству между Россией и Казахстаном и является совместным предприятием. Процентная ставка по кредиту составила LIBOR + 60 б.п., а организаторами выступили ABN AMRO, HSBC, ING и SMBC. Привлеченные средства заемщик планирует направить на общекорпоративные цели, включая финансирование своего инвестиционного портфеля.

В Украине отметим годовую сделку Укрсоцбанка на сумму в $200 млн. Организаторами кредита выступили BayernLB, Calyon и UniCredit. По соглашению возможна пролонгация кредита еще на один год, а процентная ставка составила LIBOR + 80 б.п. Средства кредита будут направлены на финансирование экспортно-импортных контрактов клиентов заемщика, а также рефинансирование предыдущего синдицированного кредита, погашенного в декабре прошедшего года.

В Армении произошло немаловажное для всего долгового рынка событие: один из крупнейших локальных банков — Армэкономбанк — получил синдицированный кредит на сумму в $15 млн от ЕБРР и пула коммерческих банков. Кредит состоит из двух траншей, первый из которых в размере $5 млн предоставляет ЕБРР сроком на 36 месяцев. Вторая часть кредита в размере $10 млн предоставляется синдикатом международных банков.