Наталия МАРКОВА,
специалист по российским
долговым рынкам, Cbonds.ru

Ветер с востока

Если итоги 2014 г. окончательно подтвердили, что рынок синдицированных кредитов стран СНГ просел и не вернется в ближайшее время к прежним объемам, то 2015 г. продемонстрировал перераспределение источников получения средств и изменения региональной и организационной структуры вложений инвесторов. Понимание того, что пресловутые геополитические факторы пусть и не навсегда, но на достаточно долгий срок не позволят западным банкам вести инвестиционную деятельность в России, по крайней мере публично, стимулирует российских заемщиков находить новые внутренние ресурсы для формирования синдикаций, новые рынки и новые формы привлечения средств. В то же время, весьма вероятно, что часть потенциальных инвестиций в российскую экономику была реализована в других странах СНГ.

Доля российских кредитов в общем объеме синдикаций стран СНГ последние несколько лет постепенно снижалась: с 91% в 2012 г. до 85% в 2014 г. Наконец, в 2015 г. на российский рынок пришлось лишь 48% общего объема кредитов. Тенденция обусловлена не только сжатием рынка в России, но и увеличением количества кредитов Украине, Беларуси, Казахстану, Армении и Азербайджану. В целом объем привлеченных синдицированных кредитов странами СНГ в 2015 г. незначительно увеличился с $17.6 млрд по итогам 2014 г. до $19.8 млрд. Объем российских кредитов сократился с $15 млрд до $9.5 млрд, в то время как другие страны СНГ привлекли в 2015 г. почти в пять раз больше средств через кредиты, получив от синдикатов более $10 млрд.

Большая часть сделок по привлечению финансирования в странах СНГ пришлась на вторую половину 2015 г., в течение которой компании привлекли $15.4 млрд. Это лучший результат за полугодие с первых шести месяцев 2013 г.

РОССИЯ

Российские компании во второй половине 2015 г. привлекли через синдикаты около $7 млрд, компенсируя затишье в первой половине года. Значительное сокращение объема синдицированных кредитов в России обусловлено уже не только ограничением доступа к международному рынку капитала, но и изменением формы финансирования. Возросшие риски вынудили западные банки изменить стратегию, уйти из России и сосредоточиться на своих локальных

рынках. Как отметили их представители на VI конференции Cbonds «Синдицированное кредитование в России и СНГ», количество потенциальных кредитов сократилось почти на треть. Однако европейские банки готовы работать дальше и считают Россию перспективным рынком на ближайшие два-три года. По их словам, поскольку интерес к рынку сохраняется, многие сделки остаются непубличными из-за нежелания кредиторов афишировать свое участие в кредитах для российских компаний.

Основными заемщиками на рынке синдицированных кредитов по-прежнему остаются крупнейшие компании нефтегазовой, химической и металлургической промышленности. Единственным банком, получившим синдицированный кредит в 2015 г., стал банк «ФК Открытие», который привлек $185 млн под LIBOR + 2.5% годовых для финансирования золотодобывающих компаний. Таким образом, банк рефинансировал кредит, привлеченный годом ранее, увеличив сумму задолженности за счет присоединившихся к сделке банков Азиатского региона.

Сразу несколько сделок по привлечению синдицированных кредитов реализовала во второй половине года EuroChem Group AG. В сентябре группе удалось привлечь PXF-кредит объемом $750 млн, в ноябре ING Bank N.V., Intesa Sanpaolo Bank прокредитовали на 200 млн евро один из европейских заводов группы («ЕвроХим Антверпен»), а в декабре компания объявила о финансировании клубом банков строительства завода по производству аммиака в России.

К кредитам для российских компаний все чаще присоединяются азиатские банки. Одним из первых на рынке капитала Азиатско-Тихоокеанского региона появился «Газпром», который сначала в апреле 2015 г. привлек при активном участии китайских банков клубный кредит на $500 млн, а затем летом получил финансирование объемом $1.5 млрд от пяти китайских кредитных организаций. Открыв для себя китайский рынок, «Газпром» планирует продолжить сотрудничество с новыми азиатскими партнерами, в том числе в рамках сделок в области проектного финансирования.

Еще несколько сделок для крупных компаний с участием китайских инвесторов были заключены в конце 2015 – начале 2016 г. China Construction Bank и ICBC выступили участниками в PXF-кредите для НЛМК. В декабре АФК «Система» привлекла $350 млн на шесть лет без обеспечения от China Development Bank и Bank of China. В январе финансирование в виде предоплаты по долгосрочному договору поставки нефти и нефтепродуктов на сумму $500 млн привлекла компания «Башнефть». Сделка была заключена при участии Bank of China и ICBC, которые совместно с China Construction Bank выступили также организаторами револьверной кредитной линии на 4.8 млрд юаней для «Норильского никеля».

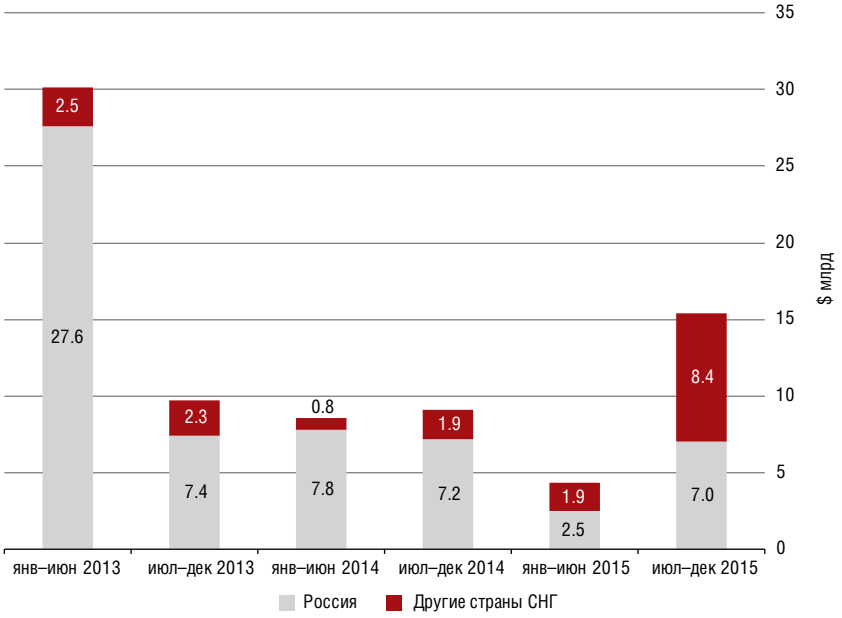

Рисунок 1
Объем привлеченных синдицированных кредитов стран СНГ в 2013–2015 гг.

СНГ

Китайские инвесторы и раньше были весьма лояльны к российским компаниям, однако кредитование в основном осуществлялось на условиях поставок продукции в Китай или импорта технологий, но сейчас они явно тестируют рынок синдикаций в России. Стоит отметить, что банки Китая в принципе активизировали процесс поиска качественных заемщиков и, отдавая предпочтение сырьевым проектам, активно участвуют в синдикациях и в других странах СНГ.

Так, China Development Bank Corporation и Bank of China подписали в августе крупнейшее кредитное соглашение этого года — финансирование строительства магистрального газопровода «Бейнеу-Бозой-Шымкент» в Казахстане. Получателем займа на общую сумму $2.5 млрд выступил «КазТрансГаз». Государственные компании Казахстана все чаще выходят на рынок

К КРЕДИТАМ ДЛЯ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ ВСЕ ЧАЩЕ ПРИСОЕДИНЯЮТСЯ АЗИАТСКИЕ БАНКИ

№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Кол-во кредитов	Доля рынка, %	Позиция в ренкинге 2014 г.
1	Bank of China	1763	6	11.14%	17
2	China Development Bank	1425	2	9.00%	–
3	Сбербанк России (Sberbank CIB)	1075	7	6.79%	15
4	ING	981	17	6.20%	1
5	Societe Generale	953	13	6.02%	2
6	UniCredit Group	932	15	5.88%	3
7	JP Morgan	904	3	5.71%	20
8	Sumitomo Mitsui FG	872	8	5.50%	23
9	Mitsubishi UFJ Financial Group	782	6	4.94%	12
10	Deutsche Bank	624	6	3.94%	6

Источник: Loans.Cbonds.info

Таблица 1
Топ-10 организаторов (MLA) синдицированных кредитов СНГ по итогам 2015 г.

ОТКРЫВ ДЛЯ СЕБЯ КИТАЙСКИЙ РЫНОК, «ГАЗПРОМ» ПЛАНИРУЕТ ПРОДОЛЖИТЬ СОТРУДНИЧЕСТВО С НОВЫМИ АЗИАТСКИМИ ПАРТНЕРАМИ

синдикаций. Общий объем привлеченных синдицированных займов в 2015 г. составил около $5.3 млрд, что более чем в восемь раз превышает аналогичный показатель по итогам предыдущего года. Обвал цен на нефть и девальвация национальной валюты ударили по экономике Казахстана, который традиционно инвестирует средства в инфраструктуру и промышленность через суверенный фонд «Самрук Казына». Тем не менее, в октябре сам фонд вынужден был привлечь $1.5 млрд в виде кредита от синдиката крупных международных банков, чтобы помочь своим филиалам обеспечить инвестиции в нефтяной сектор.

Заемщики из Республики Беларусь в течение 2015 г. привлекли через синдикации около $1.2 млрд. Получателями средств от синдикатов уже несколько лет выступают банки, которые занимают средства на финансирование кредитного портфеля, что подразумевает в дальнейшем инвестиции в реализацию государственных программ и международных проектов. Средства, как правило, привлекаются на 6–12 месяцев с последующим рефинансированием после погашения. В конце 2015 г. сделки по рефинансированию завершили Беларусбанк, Банк развития Республики Беларусь и Альфа-Банк (Беларусь). В сфере синдицированного кредитования белорусские заемщики активно сотрудничают с банками из России.

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ

В ренкинге организаторов (MLA) синдицированных кредитов стран СНГ по итогам 2015 г. доля азиатских банков составляет более 35% от общего объема учтенных сделок. Для сравнения: в 2014 г. их доля достигала чуть больше 7%. Лидером среди MLA является Bank of China, который принял участие в организации шести кредитов на общую сумму $1763 млрд. Вторую строчку ренкинга занимает другой китайский банк — China Development Bank, выступивший организатором двух крупных кредитов на $1425 млрд. Годом ранее китайские банки не входили и в топ-15 ренкинга. Третье место по объему организованных сделок занимает Сбербанк России с семью сделками общим объемом $1075 млрд. Лидеры ренкинга сместили с первых строчек ING, Societe Generale и UniCredit (топ-3 2013–2014 гг.) за счет организации сделок по привлечению большого объема финансирования. Однако европейские банки по-прежнему лидируют по количеству заключенных сделок. ING принял участие в 17 сделках, UniCredit стал уполномоченным оранизатором в 15 синдицированных кредитах, Альфа-Банк организовал 14 кредитов для белорусских заемщиков.

Несмотря на активное участие в сделках стран СНГ азиатских банков и ограниченный доступ к европейскому и американскому финансовым рынкам, западные банки по-прежнему остаются основными кредиторами для российских заемщиков. На первых строчках ренкинга организаторов синдицированных кредитов России расположились Societe Generale, ING, Unicredit, Deutsche Bank и JP Morgan. На эти банки приходится около 47% от общего объема сделок, и покидать российский рынок они не торопятся. С другой стороны, часть западных инвесторов снижает риски, отказываясь от проектов в России. ЕБРР, например, не ведет деятельность с лета 2014 г., хотя ранее на него приходилась четверть всех инвестиций организации. В августе 2015 г. стало известно, что Royal Bank of Scotland и Barclay's продали Сбербанку синдицированные кредиты российских нефтяных компаний на $1 млрд.

В условиях ограничения международного финансирования все более вероятным становится развитие внутреннего синдицированного кредитования, которое Банк России назвал одним из приоритетных направлений на период 2016–2018 гг. в своем стратегическом документе по развитию финансового рынка. Пока банковская система РФ не может удовлетворять потребности в финансировании крупных предприятий, поэтому российские заемщики рассчитывают на дальнейшее сотрудничество с кредитными организациями Азиатско-Тихоокеанского региона.

Таблица 2. Предоставленные в июле 2015 г. – январе 2016 г. синдицированные кредиты СНГ

Заемщик	Объем, млн	Валюта	Дата подписания	Дата погашения	MLA
Россия					
«Газпром»	1500	USD	07.2015	07.2018	5 китайских банков (в т.ч. China Construction Bank)
ГАЗ	33 250	RUR	07.2015	12.2020	Сбербанк России, ВТБ
	500	RUR	07.2015	12.2020	
ХК «Металлоинвест»	600	USD	07.2015	07.2020	ICBC, Deutsche Bank, UniCredit Group, China Construction Bank, Bank of China, Intesa Sanpaolo, Credit Suisse, ING, Nordea, Societe Generale, Sberbank CIB, Bank of America Merrill Lynch
	150	USD	07.2015	07.2022	
«Лукойл»	500	USD	08.2015	08.2027	EBRD, Societe Generale, Asian Development Bank (ADB), UniCredit Group, Черноморский Банк Торговли и Развития, ING
	60	USD	08.2015	08.2027	
	440	USD	08.2015	08.2025	
«ЕвроХим»	750	USD	09.2015	09.2019	Nordea, Bank of America Merrill Lynch, HSBC, Societe Generale, Bank of China, Intesa Sanpaolo, Sberbank CIB, Commerzbank, Natixis, UniCredit Group, Deutsche Bank
	557	EUR	12.2015	06.2029	Credit Agricole CIB, UniCredit Group, HSBC, ING, Societe Generale
НЛМК	400	USD	11.2015	11.2019	ING, Societe Generale, Nordea, UniCredit Group
Polymetal International	245	USD	11.2015	11.2019	Natixis, Societe Generale, UniCredit Group
«ЮТэйр»	18900	RUR	11.2015	11.2022	МТС–Банк (МБРР), Сбербанк России, UniCredit Group, БФА Банк, Ханты–Мансийский банк, банк «ФК Открытие», ГЛОБЭКСБАНК, НИКО–БАНК, банк «РОССИЯ», Сургутнефтегазбанк, ОИКБ «Русь», Московский кредитный банк
	24100	RUR	11.2015	11.2027	
АФК «Система»	350	USD	12.2015	12.2021	China Development Bank, Bank of China
Банк «ФК Открытие»	185	USD	12.2015	12.2016	Raiffeisen Bank International
ГМК «Норильский никель»	4800	CNY	01.2016	01.2021	ICBC, Bank of China, China Construction Bank
«Башнефть»	500	USD	01.2016	01.2021	Societe Generale, Bank of China, ICBC
Казахстан					
«Казахстан темир жолы»	150	USD	07.2015	07.2021	EBRD
«КазТрансГаз»	2500	USD	08.2015	08.2028	China Development Bank Corporation, Bank of China
ФНБ «Самрук–Казына»	1500	USD	10.2015	10.2020	Bank of Tokyo–Mitsubishi UFJ, JP Morgan, Mizuho Bank, Sumitomo Mitsui FG
«Актюбинская медная компания»	200	USD	11.2015	11.2019	Sberbank CIB, ВТБ, ING, UniCredit Group, Natixis
Беларусь					
Беларусбанк	203	EUR	07.2015	01.2016	Альфа–Банк, НОВИКОМБАНК, Промсвязьбанк
Белинвестбанк	35	EUR	07.2015	01.2016	НОВИКОМБАНК, Промсвязьбанк, ТрансКапиталБанк
	25	USD	07.2015	01.2016	
Беларуськалий	550	EUR	07.2015	07.2020	Сбербанк России, Sberbank Europe AG
БРРБ	40	EUR	11.2015	11.2016	Альфа–Банк, НОВИКОМБАНК, Промсвязьбанк, Россельхозбанк, ТрансКапиталБанк, АКБ «Связь–Банк», банк «Финсервис», АК БАРС Банк
	15	USD	11.2015	11.2016	
	80	EUR	11.2015	05.2016	
Альфа–Банк (Беларусь)	7.5	USD	12.2015	06.2016	Альфа–Банк
	7.5	USD	12.2015	06.2016	
	5	EUR	12.2015	06.2016	
	5	EUR	12.2015	06.2016	
Беларусбанк	65	EUR	12.2015	12.2016	Альфа–Банк, ТрансКапиталБанк
	7	USD	12.2015	06.2016	
	160	EUR	12.2015	06.2016	
	15	USD	12.2015	12.2016	
Азербайджан					
Azercosmos	132	EUR	07.2015	01.2026	Mizuho Bank, Sumitomo Mitsui FG
BTC Co	1630	USD	11.2015	12.2020	BNP Paribas, Mitsubishi UFJ Financial Group, Societe Generale, Bank of China, Citigroup, HSBC, Sumitomo Mitsui FG, ICBC
Армения					
Zangezur Copper Molybdenum Combine	180	USD	08.2015	08.2020	Caterpillar Financial Services, UniCredit Group
Америабанк	25	USD	11.2015	Не раскрывается	Банк развития Королевства Нидерланды (FMO), Австрийский банк развития (OeEB)

Источник: Loans.Cbonds.info

СОВКОМБАНК

ВАШ СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ПАРТНЕР НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

- ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УСЛУГИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ
- ОРГАНИЗАЦИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ
- КРЕДИТОВАНИЕ ЧАСТНЫХ И ГОСУДАРСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ
- БРИДЖ-ФИНАНСИРОВАНИЕ

ТОП 20[1] ПО ОБЪЕМУ АКТИВОВ

ТОП 10[1] ПО ОБЪЕМУ ВЛОЖЕНИЙ В ОБЛИГАЦИИ

ТОП 5[2] ОРГАНИЗАТОРОВ РАЗМЕЩЕНИЙ ОБЛИГАЦИЙ

ТОП 3[3] ОРГАНИЗАТОРОВ ОБЛИГАЦИЙ МУНИЦИПАЛИТЕТОВ И СУБЪЕКТОВ РФ

ПАО «СОВКОМБАНК»
КОРПОРАТИВНО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БЛОК
+7 (495) 988 93 70 (доб. 22328, 22423)

123100, г. Москва,
Краснопресненская набережная, 14, стр. 1.
ПАО «Совкомбанк».
Генеральная лицензия Банка России № 963.

[1] На 01.01.2016, Banki.ru. [2] За 2015 год по версии агентств Bloomberg, Dealogic и Cbonds (рыночные выпуски). [3] За 2015 год по версии агентства Cbonds.

Cbonds Database

Базы данных по эмитентам, акциям, облигациям, индексам, финансовой отчетности и другим инструментам рынков России, стран СНГ и Emerging Markets

Только необходимая вам информация

- Индивидуальный подход
- Структура таблиц формируется по желанию клиента
- Веб-сервис помогает при реализации самых сложных технических задач

www.cbonds.info

pro@cbonds.info