Сергей Зобов

НЕСПЕШНЫЙ старт большой гонки

ЯНВАРСКИЙ РЫНОК СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ ДЛЯ ЗАЕМЩИКОВ ИЗ СТРАН СНГ ОКАЗАЛСЯ ДОВОЛЬНО НЕТОРОПЛИВЫМ, ЧТО ПРЕЖДЕ ВСЕГО СВЯЗАНО С ОГРОМНЫМ ПОТОКОМ КРЕДИТОВ, ОРГАНИЗОВАННЫХ В КОНЦЕ ПРОШЛОГО ГОДА.

Кроме того, рынок значительно тормозится неопределенностями с ценообразованием, связанными с общей ситуацией на финансовых рынках, и предупреждениями некоторых активных кредиторов о том, что они не готовы сохранять темпы работы на данном рынке. По сравнению с декабрем объемы и количество сделок резко сократились. Однако компании и банки снова выходят на рынок, создавая на нем значительный спрос и инициируя активность.

Всего по СНГ за первый месяц текущего года было привлечено 10 синдицированных кредитов на общую сумму $5.7 млрд. Нетрадиционным оказалось страновое распределение объемов кредитов — на Казахстан пришлось почти 60% от общего объема благодаря закрытию крупнейшей сделки для «КазМунайГаза» на $3.1 млрд. В Украине была закрыта всего одна сделка — менее чем на $100 млн. Российские заемщики также не блеснули активностью, однако, несмотря на это, несколько заметных событий на нашем рынке все же произошло.

РОССИЯ

В России за январь было привлечено 7 синдицированных кредитов на общую сумму $2.2 млрд. Распределение кредитов по отраслям также оказалось нетрадиционным: три кредита были организованы для банков, четыре — для компаний реального сектора. По объемам на финансовый сектор пришлось $110 млн, что соответствует всего 5% общего объема привлеченных кредитов.

Одной из самых интересных сделок в российском сегменте за январь стала синдикация для строительной компании «Росевродевелопмент». Этот трехлетний кредит на $165 млн, который организовали Goldman Sachs и Газпромбанк, является мезонинным, то есть дает кредитору право на приобретение акций заемщика по указанной цене в течение определенного срока. Такая структура дает кредитору возможность быстрее завладеть обеспечением в случае неисполнения обязательств по уплате и обращения взыскания на имущество. Кредиты такого рода являются довольно распространенными на западных рынках среди девелоперских и строительных компаний и привлекаются для дополнительного финансирования строительства (обычно в случаях, когда первичная ипотека или потребность в средствах строительного кредита превышают 10%). Агентом по кредиту для «Росевродевелопмента» выступил один из организаторов — Газпромбанк, а агентом по обеспечению — банк ABN AMRO. По информации заемщика, сделка готовилась около восьми месяцев. Ставку, под которую привлечены средства, участники сделки пожелали оставить неразглашенной. Привлеченные

Привлеченные синдицированные кредиты в январе 2008 года

№, страна	Кредит	Объем, млн	Валюта	Срок кредита, мес.	Ставка	Организаторы
Россия		2210	USD			
1	EN+ Group, 1.2008	750	USD	36	LIBOR + 325	ABN AMRO, Deutsche Bank, Credit Suisse, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Natixis, RZB Group
2	Газметалл, 1.2008	665	USD	60	LIBOR + 100	ABN AMRO, BNP Paribas
3	Мастер-Банк, 1.2008	25	USD	12	LIBOR + 200	Landesbank Berlin , UniCredit Group
4	РосЕвроБанк, 1.2008	22.5	USD	12	LIBOR + 290	Rosemount, National City Bank
5	РосЕвроДевелопмент, 1.2008	165	USD	36		Goldman Sachs, Газпромбанк
6	Северсталь, 1.2008	350	EURO	84	EURIBOR + 140	ING Wholesale Banking, Calyon, RZB Group
7	Ханты-Мансийский банк, 1.2008	62.5	USD	12	LIBOR + 100	Erste Bank, Landesbank Berlin , UniCredit Group
Казахстан		3400	USD			
1	Иволга-холдинг, 1, 1.2008	100	USD	36	LIBOR + 200	ABN AMRO, ING Wholesale Banking
2	Иволга-холдинг, 2, 1.2008	200	USD	18	LIBOR + 160	ABN AMRO, ING Wholesale Banking
3	КазМунайГаз, 1.2008	3 100	USD	12	LIBOR + 90	ABN AMRO, Credit Suisse, Calyon
Украина		93	USD			
1	Богдан, 1.2008	62.5	EURO	84		UniCredit Group

деньги компания планирует направить на развитие проектов в сфере торговой недвижимости.

Также из кредитов для компаний реального сектора отметим подписанную в январе дебютную синдицированную сделку на $750 млн для энергетического холдинга EN+, входящего в состав группы «Базовый Элемент», принадлежащей миллиардеру Олегу Дерипаске. Напомним, что работа над этой трехлетней сделкой, ставка по которой составила LIBOR + 325 б.п., началась еще в середине ноября ее ведущими организаторами — Deutsche Bank, Credit Suisse, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ABN AMRO, Natixis и RZB. Полученные средства планируется направить на частичное рефинансирование промежуточного займа, организованного прошедшим летом Deutsche Bank для покупки австрийской строительной компании Strabag.

Другой крупнейший заемщик — металлургический холдинг «Газметалл» — в январе также привлек дебютный синдицированный кредит на $665 млн на пять лет под ставку LIBOR + 100 б.п. Средства кредита, организованного ABN AMRO и BNP Paribas, привлечены для рефинансирования и оптимизации существующего кредитного портфеля холдинга. Отметим, что ранее заемщиком предполагалось привлечение $1 млрд.

Заемщики из финансового сектора были в январе заметно менее активны. Из трех прошедших сделок отметим синдикацию Ханты-Мансийского банка на $62.5 млн. Организаторами этого годового кредита, увеличенного по переподписке с $60 млн, выступили Erste Bank, Landesbank Berlin и Bank Austria Creditanstalt, ставка составила также LIBOR + 100 б.п. Всего в синдикации участвовало 10 банков, а агентом по обслуживанию кредита выступил один из букраннеров — Landesbank. Привлеченные средства заемщик планирует направить на финансирование торговых контрактов клиентов банка. Ханты-Мансийский банк в последний раз выходил на рынок ровно год назад со сделкой на $60 млн. Тогда годовой кредит был организован ING и Standard Bank под ставку LIBOR + 90 б.п. Вполне вероятно, что новый кредит частично пойдет на рефинансирование прошлогодней сделки.

ПЛАНИРУЕМЫЕ СДЕЛКИ

На российском рынке на данный момент заявлено рекордное количество сделок — более 30 синдицированных кредитов на общую сумму около $21 млрд, однако следует отчетливо понимать, что далеко не все эти сделки ждет успех, тем более в ближайшей перспективе, то есть в первом квартале текущего года. В других странах СНГ объем планируемых сделок находится на уровне $3.5 млрд при количестве около десяти.

Среди планируемых синдикаций отметим сделку на сумму $700 млн Райффайзенбанка, который в январе разослал банкам предложения на участие в синдикации на срок от одного до трех лет. На данный момент это самая крупная из планируемых банковских синдикаций. В последний раз заемщик выходил на рынок в декабре 2006 года, когда привлек трехлетний синдицированный кредит на $625 млн под LIBOR + 35 б.п. Организаторами синдикации тогда выступили ABN AMRO, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Calyon и WestLB. Скорее всего, Райффайзенбанк привлекает средства для финансирования кредитного портфеля в связи с крайне активной розничной работой.

В январе стало известно о привлечении крупного синдицированного кредита компанией «Роснефть». Она планирует зянять $2 млрд на пять лет под LIBOR + 95 б.п., организаторами должны стать Barclays, BayernLB, BNP Paribas, Deutsche Bank, ING, Mizuho, SG, SMBCE, Bank of Tokyo-Mitsubish и WestLB. Эти средства пойдут на частичное рефинансирование и реструктуризацию прошлогодних кредитов общим объемом в $22 млрд, привлеченных для покупки активов обанкротившегося «ЮКОСа», о которых мы неоднократно писали.

Крупнейший в России производитель природного газа компания «НОВАТЭК» в прошедшем месяце объявила о привлечении синдицированного кредита на $1 млрд сроком до трех лет. Подробности дебютной сделки пока держатся в секрете, и несмотря на то что привлечение заявлено на начало текущего года, даже организаторы сделки остаются неизвестными.

О планах крупных заимствований на рынке синдицированных кредитов в январе также объявил Новолипецкий металлургический комбинат, который планирует привлечь пятилетний синдицированный кредит, обеспеченный экспортными поставками, в размере от $1 млрд до $2 млрд.

ДРУГИЕ СТРАНЫ СНГ

В других странах СНГ за январь завершено всего три сделки по привлечению синдицированных кредитов. Общий объем заимствований составил около $3.5 млрд. Почти весь этот объем в отличие от предыдущих месяцев, когда большую часть кредитов обеспечивали украинские заемщики, составила закрытая в январе сделка для «КазМунайГаза».

Синдицированный кредит для казахстанской государственной нефтегазовой компании «КазМунайГаз» был организован ABN AMRO, Calyon и Credit Suisse. Срок кредита составляет один год, маржа к LIBOR — 90 б.п. Средства привлечены для покупки заемщиком румынской нефтегазовой компании Rompetrol. Отметим, что для казахстанского рынка это первое столь крупное привлечение в форме синдицированного кредита с момента начала финансового кризиса. Поэтому можно сказать, что сделка стала во многом знаковой, будучи реализованной в полном объеме при столь неблагоприятной конъюнктуре рынка. Теперь остается ждать банковских синдикаций, которые, по нашим прогнозам, очень нескоро вернутся в Казахстане к былым показателям.

В Украине единственной реализованной за январь сделкой стал синдицированный кредит для корпорации «Богдан» (Луцкий автомобильный завод) на сумму 62.5 млн евро. Этот долгосрочный (семилетний) кредит был организован Unicredit, а в синдикации участвовали FMO (Нидерландская компания финансового развития) и DEG (Немецкая компания по инвестициям и развитию). Первый транш размером 46.5 млн евро ЛуАЗ получил 14 января. Кредит привлечен для финансирования развития Черкасской площади автозавода «Богдан» с полным циклом производства легковых автомобилей.

В Беларуси ожидается завершение первой в этом году синдикации. Это кредит для Белагропромбанка на $20 млн, о котором он заявил в середине января. Средства привлекаются на один год с возможностью пролонгации на аналогичный период под ставку LIBOR + 310 б.п. Участники белорусского рынка называют эту сделку знаковой с точки зрения ценообразования на предстоящий год. В последний раз Белагропромбанк выходил на рынок в июне прошедшего года, когда привлек кредит в российских рублях на 1 млрд руб., организованный банком ВТБ. Тогда была установлена фиксированная ставка на уровне 9.7%.