О текущей ситуации на рынке синдицированных кредитов стран СНГ

Александр САРЫЧЕВ,
руководитель
группы анализа
рейтингов, отчетности
и кредитов, Cbonds

Санкции, наложенные на российские компании в 2022 году, значительно усложнили ситуацию на рынке синдицированных кредитов стран СНГ. Ограничения коснулись как многих заемщиков, так и инвестиционных банков, которые активно выступают в роли кредиторов. На рынке наблюдается тенденция снижения объема и количества сделок по сравнению с показателями предыдущих лет. В настоящее время на законодательном уровне принимаются меры, которые могут позволить снизить риски на рынке синдикаций как для заемщиков, так и для организаторов.

В России за первую половину текущего года было заключено всего три сделки на сумму $2.3 млрд

РЫНОК СИНДИКАЦИЙ: КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

За первое полугодие 2022 года на фоне происходящих событий активность на рынке синдикаций СНГ заметно снизилась (Рисунок 1). Так, было предоставлено 6 синдицированных кредитов на общую сумму $2.4 млрд. При этом если сравнивать с аналогичным периодом предыдущего года, то за первые два квартала 2021 года заемщиками из стран СНГ было привлечено 23 кредита на сумму $22.46 млрд.

В России за первую половину текущего года (Рисунок 2) было заключено всего три сделки на сумму $2.3 млрд. Из них в рублях было привлечено средств на сумму 88.35 млрд рублей и в долларах на сумму $1.15 млрд. В свою очередь, в первом полугодии 2021 года общий объем кредитов, предоставленных российским заемщикам, составлял $21.5 млрд.

Приведенные выше графики наглядно демонстрируют, что наибольшая активность на рынке наблюдалась в 2021 году. Это во многом объясняется тем, что именно в том году на рынке отмечался ряд позитивных тенденций и важных событий. Например, значительно увеличилось количество ESG-кредитов, ставки по которым были привязаны к показателям устойчивого развития заемщика. Среди них кредиты Московскому кредитному банку, Нордголду, Уралкалию, NLMK Trading, РУСАЛу.

Кроме того, в августе 2021 года Укравтодор привлек крупный консорциумный кредит на $376 млн, а Белагропромбанку в мае был предоставлен 14-й за всю историю банка синдицированный кредит на сумму

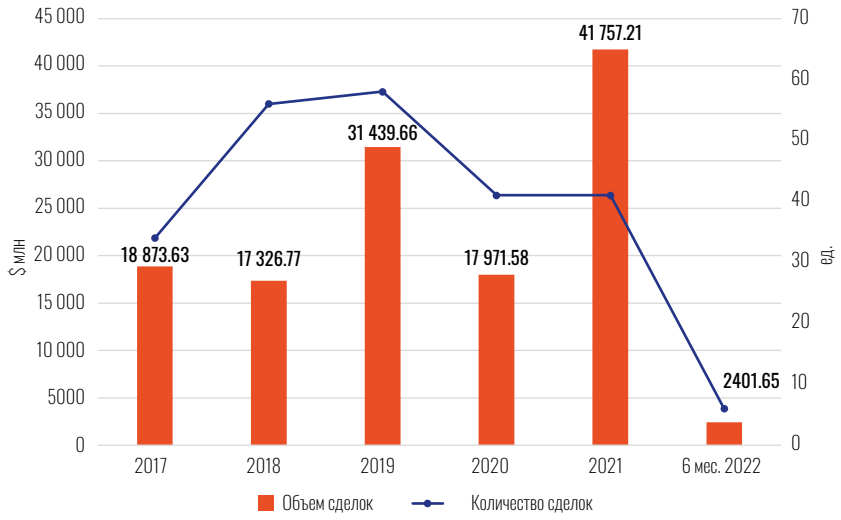

Рисунок 1
Объем и количество синдицированных кредитов стран СНГ в 2017–2022 годах

Источник: Индексы Cbonds

€75 млн на срок 1 год. Также происходило расширение состава участников Фабрики проектного финансирования ВЭБ.РФ, в рамках которой в последние годы организуется заметное количество сделок.

По итогам первого полугодия 2022 года (Таблица 1) наиболее активными организаторами на рынке синдикаций РФ и СНГ оказались российские банки, а именно ВТБ и ВЭБ.РФ, принимавшие участие в предоставлении кредитов на разработку Черногорского месторождения в Красноярском крае, а также Консервному предприятию «Русское Поле — Албаши», которое занимается производством продуктов и напитков.

Важно отметить, что несмотря на значительное сокращение сделок большая доля присутствия российских банков на рынке по сравнению с прошлым годом сохранилась. Тогда в 2021 году в топ-5 организаторов вошли Сбербанк России, Газпромбанк, ВЭБ.РФ, Банк «ФК Открытие», а также Альфа-Банк.

ЧТО ПРОИСХОДИТ НА РЫНКЕ И КАКИЕ МЕРЫ ПРИНИМАЮТСЯ?

Если в целом говорить о ситуации, сложившейся в 2022 году, то проблемы синдицированного кредитования стали обсуждать еще в начале марта. Тогда вставал вопрос о том, что если в составе синдиката присутствовал иностранный банк, то он мог потребовать досрочного погашения по кредиту. У заемщиков также появились проблемы с обслуживанием кредитов по причине ограничений по валютным операциям.

А если под санкции попадал российский банк, который являлся кредитором, то он не мог переводить деньги по новым траншам или у него могли возникнуть проблемы, связанные с получением денег от заемщика. Ярким примером является ситуация, когда Транскапиталбанк, попавший под санкции, не получил платеж по кредиту от компании Uzauto Motors. Проблема состояла в том, что Credit Suisse выступало агентом синдиката и не выполнило свои обязательства по переводу средств. В результате

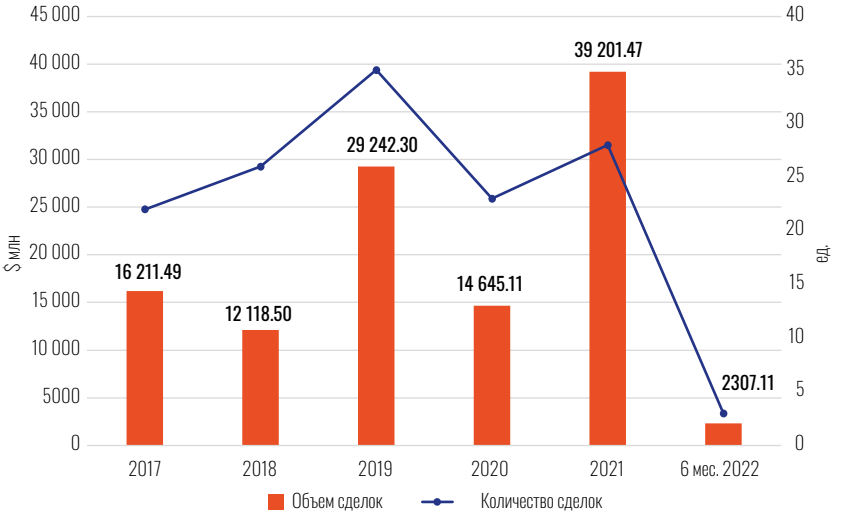

Рисунок 2
Объем и количество синдицированных кредитов России в 2017–2022 годах

Источник: Индексы Cbonds

Таблица 1
Топ-10 организаторов синдицированных кредитов стран СНГ в I полугодии 2022 года

Источник: Рэнкинги Cbonds

Место	Инвестиционный банк	Объем, млн $	Доля рынка, %
1	ВЭБ.РФ	1157	48.17
2	Банк ВТБ (ПАО)	1150	47.90
3–7	ALPHA BANK ROMANIA	18	0.74
3–7	OTP Bank Romania	18	0.74
3–7	RBI Group	18	0.74
3–7	Garanti Bank SA	18	0.74
3–7	Banca Comerciala Romana (BCR)	18	0.74
8	Taiwan ICDF	4	0.18
9	Зеленый климатический фонд	1	0.04

ТКБ добился ареста активов Credit Suisse в России в судебном порядке.

В начале марта крупные международные банки стали заявлять о том, что планируют лишить Россию и Беларусь финансирования. Так, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) сообщил, что планирует приостановить кредитование заемщиков из этих стран. Особо ощутимым это является для Беларуси, потому что на ее территории у ЕБРР около 20 проектов.

Вследствие возникших проблем были приняты меры по снижению санкционных рисков по синдицированным кредитам. В апреле этого года был принят закон, разрешающий без ограничений проводить валютные операции между резидентами и уполномоченными банками, связанные с предоставлением денежных средств.

В июле 2022 года был издан указ о том, что компании обязаны погашать синдицированные кредиты с участием российских банков и банков из недружественных стран в рублях или в валюте платежа, но напрямую резидентам-кредиторам и без участия платежных агентов. Кроме того, российские компании до 1 сентября 2022 года могут досрочно погашать валютные кредиты при условии, что выплата будет составлять не менее 20 % от общей задолженности.

При этом антисанкционные меры принимаются не только в России. Так, в апреле в Беларуси Правительство совместно с Нацбанком приняли решение о том, что задолженность по кредитам, предоставленным зарубежными банками, теперь будет выплачиваться в белорусских рублях.

Cbonds Financial Risk Conference

Cbonds congress

Реклама