ЗА КОРПОРАЦИЯМИ подтянулись и банки

Константин Васильев

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ РФ И СНГ В МАЕ 2008 ГОДА

В мае, как и в предыдущем месяце, на первичном рынке еврооблигаций прошло несколько знаковых открытий — ВТБ проложил дорогу для банковского сектора, Альфа-Банк Украина напомнил об украинских заемщиках, украинский ПриватБанк провел первую публичную сделку в СНГ (исключая Россию) по секьюритизации автокредитов.

ВТБ, воспользовавшись благоприятной конъюнктурой рынка, решил не мелочиться и взять с запасом — $2 млрд, рекордную сумму для корпоративного заемщика из СНГ, привлеченную одним траншем. Вслед за ВТБ ожидался поток эмиссий, но ситуация на рынке несколько ухудшилась, и успешно занять успел лишь еще один госбанк — Россельхозбанк. Из менее крупных банков на рынок вышел лишь РосЕвроБанк с небольшим и краткосрочным выпуском нот. Параллельно с эмитентами-банками, вышедшими на рынок, «Ренессанс Капитал» успел закрыть две сделки кредитных нот.

Международные банки увеличивают объемы заимствований в рублях — в мае и начале июня было размещено еврооблигаций, номинированных в рублях, более чем на $0.5 млрд. Текущий объем рынка заимствований международных организаций в рублях составляет 46 млрд руб., или $1.8 млрд. Так, ЕБРР доразместил в мае два выпуска с погашением в 2010 и 2012 годах на 1.5 млрд руб. по 99.718% (6.596%) и 98.175% соответственно. World Bank доразместил на 500 млн руб. по 100.825% эмиссию с погашением в 2010 году и разместил новый выпуск World Bank-2011 на 1.5 млрд руб. под 6.75% по 100.854% с помощью TD Securities. KfW также занял 1 млрд руб. с Deutsche Bank на 2 года и 3 месяца под 6.5% по цене размещения 101.165%. В начале июня еще один известный рынку заемщик — EIB — разместил трехлетний выпуск на 750 млн руб. под 7% по цене 101.775%, организатор — Deutsche Bank.

РОССИЯ

ВТБ, 2018 (LPN14)

- Заемщик/ SPV: VTB Capital SA
- Код ISIN: XS0365923977
- Объем эмиссии, млн: 2000, USD
- Ставка купона: 6.875%
- Спред: UST10 + 377 bp / mid-swaps+299.5 bp
- Дата размещения: 20.05.2008
- Дата погашения: 29.05.2018
- Оферта: PUT 29.05.13
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Deutsche Bank и JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: A2/BBB+/BBB+

ВТБ успешно разместил крупнейший однотраншевый десятилетний выпуск среди корпоративных еврооблигаций в СНГ на $2 млрд в рамках программы на $20 млрд. Причем размещение выпуска по Правилам S/144A осуществлено также в рекордный срок — в течение одного дня. При этом ВТБ заплатил при размещении самую низкую премию в 30–35 б.п. к своей текущей кривой по сравнению с другими заемщиками, такими как «Газпром» и «Вымпелком», сообщили в Deutsche Bank. Включение опциона в сделку помогло заемщикам сэкономить около 20 пунктов.

Переподписка при размещении составила более трех раз, книга по выпуску включает более 200 заявок от инвесторов. Более половины выпуска ушло в США, в Великобританию — 33%, остальная Европа — 13%, Азия — 2%. Фондовые менеджеры взяли 70% выпуска, банки — 13%, пенсионные и страховые фонды — 10%.

Россельхозбанк, 2014 (LPN) и 2018 (LPN)

- Заемщик/ SPV: RSHB Capital SA
- Код ISIN: XS0366599800/ XS0366630902
- Объем эмиссии, млн: 750, USD/ 1000, USD
- Ставка купона: 7.125%/ 7.750%
- Спред: (UST10 + 403 bp / mid-swaps + 316 bp)/ (UST10 + 391 bp / mid-swaps + 332 bp)
- Дата размещения: 21.05.2008
- Дата погашения: 14.01.2014/ 29.05.2018
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Citi и Goldman Sachs
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB+/BBB+

Вслед за ВТБ на рынок вышел Россельхозбанк, но он последовал примеру корпоративного сектора и разместил двухтраншевый выпуск на $1.75 млрд по правилу 144A/Reg S в рамках программы на $5 млрд. Как сообщили букраннеры выпуска, книга заявок по пятилетнему траншу составила $3 млрд, по десятилетнему — $3,7 млрд. 16% пятилетнего транша было размещено среди инвесторов Великобритании, 20% пришлось на Еврозону, 2% — прочие страны Европы, 21% — страны Азии, 40% — США, 1% — остальные страны.

Новые эмиссии еврооблигаций в мае 2008 года

№	Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
Россия				4 478	USD			
1	ВТБ, 2018 (LPN14)	20.05.2008	29.05.2018	2000	USD	6.875%	A2/BBB+/BBB+	Deutsche Bank и JP Morgan
2	Миракс Групп, 2010 (CLN)	16.05.2008	28.05.2010	100	USD	13.500%	-/-/-	Ренессанс Капитал
3	РосЕвроБанк, 2009 (LPN2)	19.05.2008	19.05.2009	80	USD	9.000%	-/-/-	BCP Securities
4	Россельхозбанк, 2014 (LPN)	21.05.2008	14.01.2014	750	USD	7.125%	A3/BBB+/BBB+	ABN Amro, Citi и Goldman Sachs
5	Россельхозбанк, 2018 (LPN)	21.05.2008	29.05.2018	1000	USD	7.750%	A3/BBB+/BBB+	ABN Amro, Citi и Goldman Sachs
6	ЮТК, 2013 (CLN)	29.05.2008	04.06.2013	3500	RUR	9.000%	-/-/-	Ренессанс Капитал
7	ЕвразХолдинг, 2013 (LPN), доразм.	15.05.2008	24.04.2013	250	USD	8.875%	Ba3/BB-/BB-	ABN AMRO, Calyon, Deutsche, UBS
8	ЕвразХолдинг, 2018 (LPN), доразм.	15.05.2008	24.04.2018	150	USD	9.500%	Ba3/BB-/BB-	ABN AMRO, Calyon, Deutsche, UBS
Украина				136	USD			
1	Альфа-Банк Украина, 2009-2 (LPN)	23.04.2008	04.05.2009	100	USD	9.750%	Ba3/-/-	UBS
2	Альфа-Банк Украина, 2010 (LPN), доразм.	22.05.2008	26.07.2010	250	USD	9.250%	Ba3/-/-	UBS, Deutsche Bank
3	ПриватБанк, 2018-A (ABS)	15.05.2008	29.11.2018	85.8	USD	3mLibor+550bp	Baa3/-/BBB-	UBS
4	ПриватБанк, 2018-BC (ABS)	15.05.2008	29.11.2018	24.2	USD	3mLibor+750bp/ 12%	Ba3/-/B	UBS
5	XXI Век, 2011 (LPN)	23.05.2008	23.05.2011	150	USD	7.000%	-/-/-	ING

География инвесторов десятилетнего транша сложилась следующим образом:
23% — Великобритания,
11% — Еврозона,
3% — другие страны Европы,
19% — Азия, 43% — США,
1% — остальные страны.

Полученные средства будут использованы банком на расширение кредитования АПК в рамках реализации государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия.

РосЕвроБанк, 2009 (LPN2)

- Заемщик/ SPV: RosEvro Finance Limited
- Код ISIN: XS0364875426
- Объем эмиссии, млн: 80, USD
- Ставка купона: 9.000%
- Цена размещения: 99.766
- Дата размещения: 19.05.2008
- Дата погашения: 19.05.2009
- Листинг: Irish S.E.
- Организатор размещения: BCP Securities
- Рейтинги эмитента: B1/ -/-

РосЕвроБанк разместил второй транш краткосрочных кредитных нот (LPN) общим объемом $80 млн. РосЕвроБанк стал первым российским банком (за исключением крупных госбанков), разместившим старшие ноты LPN на мировых финансовых рынках. Эмитентом нот выступила кипрская компания Rosevro Finance Limited, платежный агент — Deutsche Bank AG (Лондон). Агентство Moody's Investors Service присвоит выпуску международный кредитный рейтинг, также ноты пройдут процедуру листинга на Ирландской Фондовой Бирже (Дублин, Ирландия). Кредитные ноты размещаются в рамках программы выпуска среднесрочных евронот (EMTN) РосЕвроБанка общим объемом $0.5 млрд. Road show выпуска прошло в странах Юго-Восточной Азии и Северной Америки в апреле 2008 г.

Русский Ипотечный Банк, RMBS

- Оригинаторы: КБ «Русский Ипотечный Банк» и ОАО «Собинбанк»
- Объем эмиссии, млн: 140, USD
- Дата размещения: 29.05.2008
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организатор размещения: Credit Suisse

КБ «Русский Ипотечный Банк» осуществил секьюритизацию портфеля ипотечных кредитов, обеспеченных общим объемом закладных на сумму $140 млн. Организатором сделки выступил инвестиционный банк Credit Suisse. В обеспечении сделки также приняли участие CitiBank как управляющий денежными средствами и банк международного счета, Deutsche Bank в качестве административного сервисного агента и депозитарная компания «РЕГИОН», которая по поручению покупателя осуществляет хранение и учет закладных.

Секьюритизируемый портфель состоит из более чем 1700 ипотечных кредитов, большинство из которых выдано по стандартам «Русская ипотека» (проект, реализуемый КБ «Русский Ипотечный Банк» с начала 2007 года) физическим лицам в московском регионе на приобретение квартир на вторичном рынке, а также под залог имеющейся жилой недвижимости. Первоначальными кредиторами являются КБ «Русский Ипотечный Банк» и ОАО «Собинбанк» (соответственно 70% и 30% портфеля). В процессе сделки Русский Ипотечный Банк предварительно выкупил у Собинбанка соответствующую часть кредитов для последующей продажи на SPV от своего имени.

«Миракс Групп», 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: «Wolters Enterprises Ltd./ E.M.I.S. Finance B.V.»
- Код ISIN: XS0362829326
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 13.500%
- Дата размещения: 16.05.2008
- Дата погашения: 28.05.2010
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «Ренессанс Капитал»
- Рейтинги эмитента: B2/-/B

ЮТК, 2013 (CLN)

- Заемщик/ SPV: E.M.I.S. Finance B.V.
- Код ISIN: XS0363010157
- Объем эмиссии, млн: 3500, RUR
- Ставка купона: 9.000%
- Цена размещения: 98.154
- Дата размещения: 29.05.2008
- Дата погашения: 04.06.2013
- Оферта: PUT 04.06.09, PUT 04.06.11
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «Ренессанс Капитал»
- Рейтинги эмитента: B1/ B/-

«Ренессанс Капитал» провел в мае два размещения кредитных нот «Миракс» и ЮТК через SPV E.M.I.S. Finance. В прошлом году «Миракс» разместил четырехлетние CLN с двухлетней офертой через МДМ на $180 млн под 9.45%. ЮТК разместила рублевые CLN объемом 3.5 млрд руб. с доходностью к годовой оферте 11%. Погашение кредита планируется осуществить двумя равными частями через 4.5 и 5 лет.

ЮТК подписала договор о привлечении кредита в виде выпуска и организации кредитных нот с «Ричком Паблик Лимитед» в феврале 2008 года, тогда же в пресс-релизе компании было указано, что комиссия за организацию кредита и выпуск кредитных нот составляет 0.95% от суммы кредита. Road show выпуска стартовало 15 мая, встречи с инвесторами прошли в Москве, Лондоне и Швейцарии.

Привлеченные средства позволят рефинансировать обязательства компании и перевести часть краткосрочной задолженности в долгосрочную. ОАО «Южная телекоммуникационная компания» — межрегиональная компания связи, крупнейший оператор электросвязи в Южном Федеральном округе и одна из крупнейших компаний связи в России, входящая в холдинг ОАО «Связьинвест».

«ЕвразХолдинг», 2013 (LPN) и 2018 (LPN), доразмещение

- Заемщик/ SPV: EVRAZ Group S.A.
- Код ISIN: XS0360055056/ XS0359381331
- Объем эмиссии, млн: 250, USD/ 150, USD
- Ставка купона: 8.875%/ 9.500%
- Цена размещения: 101.15%
- Доходность размещения: 8.579%/ 9.371%
- Спред: UST10 + 542 bp / UST10 + 543 bp
- Дата размещения: 15.05.2008
- Дата погашения: 24.04.2013/ 24.04.2018
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Calyon, Deutsche, UBS
- Рейтинги эмиссии: Ba3/BB-/BB-

Evraz Group отказалась от привлечения бридж-кредита на $2.1 млрд для покупки IPSCO у компании SSAB из-за удачного выпуска еврооблигаций и дополнительного размещения еврооблигаций на $400 млн. В рамках сделки Evraz планирует приобрести IPSCO, а затем продать ТМК трубный бизнес IPSCO в США. Планируется, что сделка с ТМК завершится в 2009 г. IPSCO — одна из крупнейших сталелитейных компаний на североамериканском рынке производителей труб для нефте- и газопроводов. Основными бенефициарами Evraz Group являются Millhouse Capital Романа Абрамовича и некоторые другие частные лица.

УКРАИНА

Альфа-Банк Украина, 2009-2 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Ukraine Issuance plc
- Код ISIN: XS0360836380
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 9.750%
- Дата размещения: 23.04.2008
- Дата погашения: 04.05.2009
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: UBS
- Рейтинги эмиссии: Ba3/-/-

Альфа-Банк Украина, 2010 (LPN), доразмещение

- Заемщик/ SPV: Ukraine Issuance plc
- Код ISIN: XS0311816234
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Цена размещения: 97.50%
- Дата размещения: 22.05.2008
- Дата погашения: 26.07.2010
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: UBS, Deutsche Bank
- Рейтинги эмиссии: Ba3/-/-

Альфа-Банк Украина в конце апреля — в мае привлек $350 млн через доразмещение выпуска с погашением в 2010 году на $250 млн и новой эмиссии 2009 года погашения в рамках программы Ukraine Issuance plc на $1 млрд. Старшим совместным лид-менеджером выступил ОАО «Альфа-Банк» (Россия).

Привлеченные кредитные ресурсы будут использованы для финансирования роста кредитно-инвестиционного портфеля банка. Road show прошло в Гонконге, Сингапуре, Великобритании и Люксембурге.

«XXI Век», 2011 (LPN)

- Заемщик/ SPV: XXI Century Investments
- Код ISIN: XS0361242612
- Объем эмиссии, млн: 150, USD
- Ставка купона: 7.000%
- Дата размещения: 23.05.2008
- Дата погашения: 23.05.2011
- Оферта: PUT 25.08.08/ step-up 14%
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: ING

Девелоперская группа «XXI Век» через кипрскую холдинговую компанию XXI Century Investments Public Limited разместила эмиссию гарантированных обеспеченных нот (Guaranteed Secured Notes) с погашением в 2011 году на $150 млн с 1500 варрантами, каждый из которых дает право подписаться на 4000 обыкновенных акций компании. Ноты размещены по поминальной стоимости, купон составляет 7% годовых до 25 августа 2008 года и 14% годовых после данной даты. Привлеченные средства будут находиться на счете условного депонирования (escrow account) до 25 августа 2008 года. Еврооблигации будут торговаться на Luxembourg Stock Exchange Euro MTF Market.

Цена обыкновенной акции по варрантам будет определена как средневзвешенная цена на обыкновенную акцию на период от завершения размещения нот до 12 августа 2008 года. Варианты могут быть предъявлены к исполнению с 26 августа 2006 до окончания рабочего дня 23 мая 2011 года. При погашении нот 25 августа 2008 года варианты аннулируются. Средства, оставшиеся на счете после досрочного погашения нот, будут направлены компании-заемщику, за вычетом первых двух купонных платежей по оставшимся в обращении нотам.

ПриватБанк, 2018 (ABS)

- Заемщик/ SPV: Ukraine Auto Loan Finance No.1
- Тип структуры: True Sale/Pass-Through
- Тип активов: автокредиты
- Класс/Объем/Купон/Рейтинг:
- Класс A/ 85.8млн/ $3m Libor + 550 bp / (Baa3//BBB-)
- Класс B/ 18.7млн/ $3m Libor + 750 bp / (Ba3//B)
- Класс C/ 5.5млн/ 12%/
- Дата размещения: 15.05.2008
- Дата погашения: 29.11.2018 / step-up 29.05.2011
- Ставка после step-up (A/B): 3mLIBOR+ 6.88%/ 3mLIBOR+ 9.38%
- Погашение номинала: амортизационное
- Код ISIN: XS0364719640/ XS0364720143/ XS0364721117
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: UBS

ПриватБанк провел вторую секьюритизацию в Украине, открыв новый вид украинских активов — автокредиты. Это первая сделка секьюритизации дебиторской задолженности по автокредитам из Украины. ПриватБанк — крупнейшая финансовая организация в Украине — начал предоставлять автокредиты в 2001 г. Участники рынка считают, что, несмотря на высокую доходность секьюритизированных ПриватБанком кредитов — от 8% до 10% годовых, — эта сделка очень успешна для банка, который оказался перед угрозой закрытия программ автокредитования.

С момента закрытия сделки и в течение 12-месячного возобновляемого периода ЗАО «ПриватБанк» (B2/B-/B) будет продавать дебиторскую задолженность, возникающую по новым кредитным договорам, финансирующим приобретение новых и подержанных автомобилей. Досрочная амортизация может быть вызвана событиями, связанными с показателями проданного портфеля задолженности или ухудшением кредитоспособности оригинатора. Рейтинг облигаций класса A превышает страновой потолок Украины на три уровня. Как сообщает рейтинговое агентство Fitch, с целью сглаживания трансфертного риска и риска конвертации процентные выплаты по облигациям класса A за 18 месяцев покрываются за счет резерва денежных средств и полиса страхования политического риска, выданного Steadfast (являющейся конечной дочерней компанией Zurich Insurance Company).

ПЛАНИРУЕМЫЕ ЭМИССИИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ *

Вслед за крупными государственными банками активно начали проводить road show частные банки. По мнению экспертов рынка, при благоприятной конъюнктуре на рынке каждую неделю бы появлялась банковская эмиссия объемом $250–500 млн.

АК БАРС Банк принял решение о размещении еврооблигаций объемом до $450 млн и сроком обращения до пяти лет для поддержания роста кредитного портфеля. Организаторами выпуска назначены ABN AMRO Bank N.V. и Credit Suisse Securities (Europe) Limited. Еврооблигации размещаются в рамках одобренной ранее программы размещения еврооблигаций объемом $1.5 млрд. Встречи с инвесторами прошли в Гонконге, Сингапуре, Лондоне, Женеве и Цюрихе.

ХКФ Банк планирует разместить долларовые еврооблигации на сумму порядка $500 млн на срок до трех лет. 5 июня ХКФ Банк начал road show долларовых еврооблигаций в Гонконге, затем встречи с инвесторами пройдут в Сингапуре, Женеве, Цюрихе и завершатся 10 июня в Лондоне. Организатором сделки выступит Citi.

ТрансКредитБанк в начале июня начнет маркетинг выпуска евробондов ориентировочным объемом $250 млн. Организаторы сделки — JP Morgan и Dresdner Kleinwort.

Банк «Русский Стандарт» готовит сделку по секьюритизации портфеля кредитных карт. «Сделка планируется в июле, сейчас она находится в стадии подготовки, — рассказал Cbonds старший вице-президент банка «Русский Стандарт» Леван Золотарев. — Минимальный объем сделки составит $200 млн». Организаторами предстоящей сделки, как и прошлой, выступят Unicredit Bank и ABN AMRO. Сделка будет публичной. Ранее банк также заявлял о планах провести до конца первого полугодия сделку по секьюритизации потребительских кредитов, выданных в точках продаж, на сумму $100–200 млн.

Размещение еврооблигаций становится популярным среди металлургических компаний. Вслед за «Евразом» на рынок хотят выйти «АЛРОСА» и «Северсталь». АК «АЛРОСА» планирует до конца года выпустить еврооблигации на сумму более $1 млрд для конвертации сегодняшней короткой задолженности в более длинные деньги. «АЛРОСА» — крупнейшая в Российской Федерации компания, занимающаяся разведкой, добычей, обработкой и реализацией алмазов, и один из крупнейших мировых производителей алмазов. «Северсталь» намерена выпустить еврооблигации на $1.5 млрд в июне для финансирования приобретения активов в США, в числе организаторов будут Citi и ABN AMRO.

В странах СНГ не было ни одного упоминания о планирующихся выпусках еврооблигаций, за исключением Украины как суверенного заемщика. Министерство финансов намерено выпустить еврооблигации на $400 млн и выбрало менеджерами займа три международных банка — BNP Paribas, JP Morgan и Standard Bank.

** Таблица со всеми планируемыми выпусками еврооблигаций в СНГ доступна только подписчикам электронной версии журнала.*