Рынок синдицированных кредитов СНГ: ключевые показатели и последние тенденции

Александр САРЫЧЕВ,
начальник отдела рейтингов, отчетности и кредитов, Cbonds

За последние 2.5 года на рынке синдицированных кредитов России и стран СНГ произошло значительное снижение как объемов публичных сделок, так и их количества. В условиях текущей геополитической ситуации и продолжающегося санкционного давления многие сделки, которые заключаются на рынке синдикаций, не являются публичными и не раскрываются как организаторами, так и заемщиками. В данной статье приводится обзор рынка синдицированных кредитов России и стран СНГ, а также мнения его участников по текущей ситуации на нем.

Наиболее активными заемщиками на рынке синдицированных кредитов стран СНГ выступают компании из России, Казахстана и Узбекистана

РЫНОК СИНДИКАЦИЙ СНГ: ОБЪЕМЫ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК

В первом полугодии 2024 года объем рынка синдицированных кредитов стран СНГ составил $9.43 млрд. Всего на рынке в этот период инвестиционными банками было предоставлено 12 кредитов.

На Рисунке 1 приведена динамика объемов и количества сделок на рынке синдицированных займов СНГ за период с 2019 года.

Показатели рынка за первую половину текущего года превышают показатели аналогичного периода предыдущего года. Так, в первом полугодии 2023 года общий объем сделок по данным Cbonds составил $510.61 млн. В Таблице 1 представлены сделки на рынке синдикаций СНГ за 2023 год — первое полугодие 2024 года объемом от $30 млн и выше.

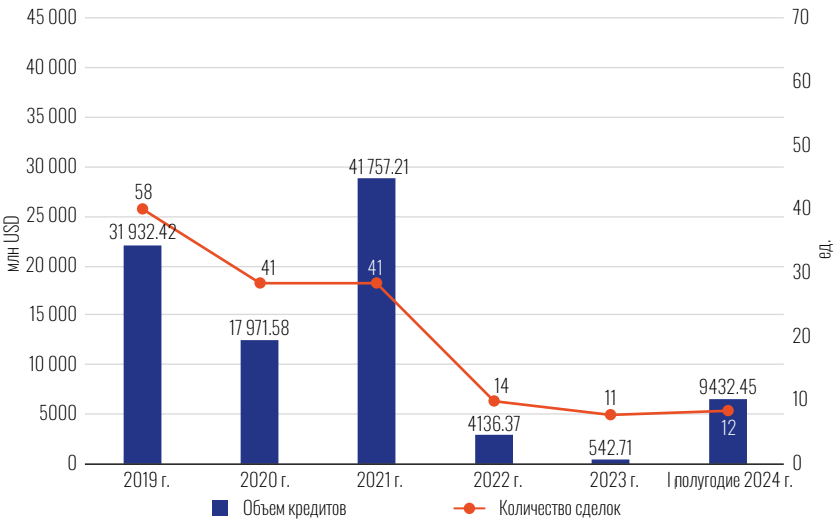
Среди наиболее крупных можно отметить сделки, заключенные в рамках Фабрики проектного финансирования, в которых организатором выступает ВЭБ.РФ, а именно кредиты РусГидро, МТП Лавна, УК Аэропорты Регионов, а также синдицированные кредиты, предоставленные компаниям из Казахстана, Узбекистана, Азербайджана, Беларуси и Грузии.

СТРУКТУРА РЫНКА СИНДИКАЦИЙ СНГ И ЕГО УЧАСТНИКИ

На сегодняшний день наиболее активными заемщиками на рынке синдицированных кредитов стран СНГ выступают компании из России, Узбекистана и Казахстана,

Рисунок 1
Объемы и количество публичных сделок на рынке синдикаций СНГ в 2019–2024 годах

Источник: Индексы Cbonds



на их долю приходится более 90 % всего рынка. На Рисунке 2 приведена структура рынка синдикаций СНГ по странам.

Если рассматривать структуру рынка по отраслям, то наибольшая часть средств в первом полугодии текущего года была предоставлена заемщикам из отраслей электроэнергетики (80.98 %), строительства сооружений (11.54 %) и банкам (5.14 %).

На Рисунке 3 представлена структура рынка синдицированных кредитов СНГ по отраслям.

В Таблице 2 представлены организаторы сделок на рынке синдикаций СНГ по итогам первого полугодия текущего года.

В тройку лидеров вошли ВЭБ.РФ, Deutsche Bank и Банк Развития Казахстана с суммарной долей рынка порядка 90 %. Из инвестиционных банков России и СНГ, которые вошли в рэнкинг организаторов по итогам первого полугодия 2024 года, также можно отметить Банк Развития Казахстана, Халык Банк, Сбербанк России, Банк ЦентрКредит и Нурбанк.

Таблица 1. Сделки на рынке синдицированных кредитов СНГ в 2023–2024 годах

Источник: Поиск кредитов Cbonds

Кредит	Страна	Отрасль	Объем кредита, USD	Дата подписания	Ведущие организаторы	Цель кредита
РусГидро, 06.2024	Россия	Электроэнергетика	7 580 351 728	Июнь 2024	ВЭБ.РФ	Проектное финансирование
МТП Лавна, 04.2024	Россия	Строительство сооружений	576 383 947	Апрель 2024	ВЭБ.РФ	Проектное финансирование
Qazaq Soda, 04.2024	Казахстан	Строительство сооружений	468 919 898	Апрель 2024	Банк Развития Казахстана, ING bank, Bank of China, Halyk Bank	Проектное финансирование
Enersok Foreign Enterprise, B, 03.2023	Узбекистан	Электроэнергетика	412 000 000	Март 2023	IFC, Mizuho Bank, SMBC, Societe Generale	Проектное финансирование
Узпромстройбанк, 05.2024	Узбекистан	Банки	179 001 075	Май 2024	Дойче банк	Общекорпоративные цели
УК Аэропорты Регионов, 06.2024	Россия	Вспомогательная транспортная деятельность	173 764 985	Июнь 2024	ВЭБ.РФ, Сбербанк России	Проектное финансирование
Узнацбанк, 06.2024	Узбекистан	Банки	107 779 073	Июнь 2024	Standard Chartered Bank, Landesbank Baden-Wuerttemberg (LBBW)	Проектное финансирование
Nur Bukhara Solar, B, 05.2024	Узбекистан	Строительство сооружений	106 000 000	Май 2024	Asian Development Bank (ADB), Dutch Entrepreneurial Development Bank (FMO), Japan International Cooperation Agency (JICA)	Проектное финансирование
Агробанк (Узбекистан), 02.2024	Узбекистан	Банки	88 000 000	Февраль 2024	Mashreq Bank	Общекорпоративные цели
TBC Bank, 01.2024	Грузия	Банки	86 448 400	Январь 2024	Netherlands Development Finance Company	Общекорпоративные цели
RG Brands, 05.2024	Казахстан	Производство продуктов и напитков	58 298 134	Май 2024	Банк Развития Казахстана	Общекорпоративные цели
ВТБ (Беларусь), 01.2023	Беларусь	Банки	43 107 970	Январь 2023		Торговое/предэкспортное финансирование
ACWA Power Azerbaijan Renewable Energy, B, 10.2023	Азербайджан	Электроэнергетика	30 100 000	Октябрь 2023		Проектное финансирование

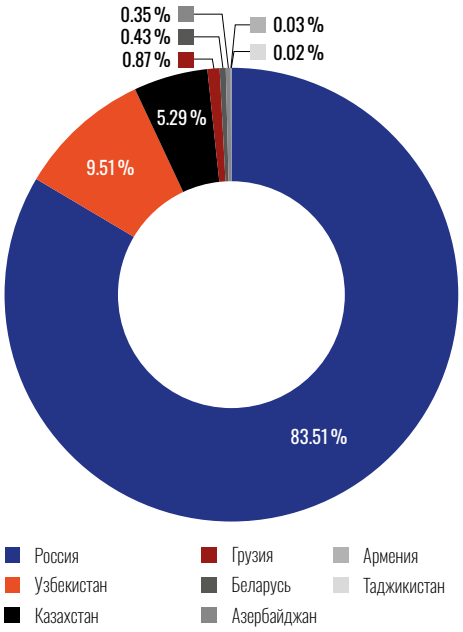


Рисунок 2
Страновая структура рынка синдикаций СНГ в 2023–2024 годах
Источник: Индексы Cbonds

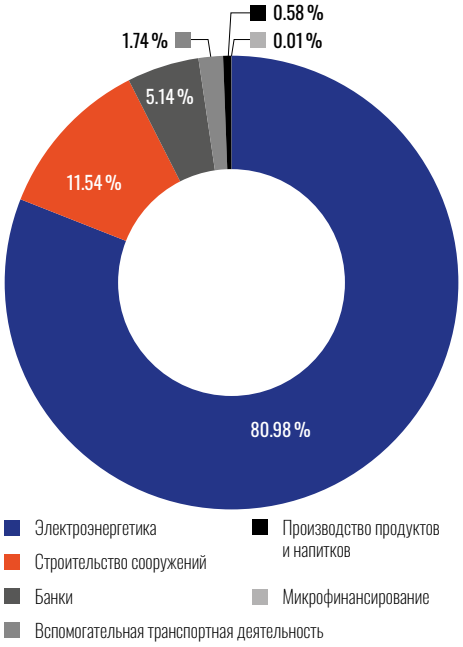


Рисунок 3
Отраслевая структура рынка синдикаций СНГ в 2023–2024 годах
Источник: Индексы Cbonds

МЕРЫ ПО РАЗВИТИЮ РЫНКА И МНЕНИЯ ЭКСПЕРТОВ

Рынок синдикаций в России и СНГ продолжает свое существование несмотря на то, что многие сделки, как было отмечено ранее, не являются публичными. В настоящее время в России и других странах СНГ принимаются меры, направленные на поддержание привлекательности и развитие рынка синдицированных кредитов.

Например, в апреле Правительство РФ позволило выпускать облигации компаниям, которые реализуют проекты в ключевых отраслях в рамках Фабрики проектного финансирования под руководством ВЭБ.РФ. Это поможет нарастить объем инвестиций в условиях ограничений в финансировании по причине санкций. Согласно новому постановлению участники программы также смогут использовать средства синдицированного кредита для рефинансирования долгосрочных займов. Кроме того, в июне программа Фабрики проектного финансирования была увеличена до 600 млрд рублей. Это, в свою очередь, позволит привлечь дополнительные средства в рамках синдицированного кредитования.

Ряд мер по поддержанию рынка синдикаций применяется сегодня и в Казахстане, где законодательно также предусмотрены синдицированные кредиты, однако на практике они не распространены широко. Весной этого года в законодательство были представлены поправки, предусматривающие расширение круга участников синдиката, а также регламентацию процедуры его организации.

Ниже приводятся точки зрения некоторых участников рынка синдицированного кредитования, которые поделились своим видением о происходящем на данном сегменте долгового рынка.

Юлия ЛАПШИНА,
руководитель Дирекции сложного кредитования и структурного финансирования, Альфа-банк:

«До 2022 года значительную долю на рынке российских синдицированных кредитов занимали сделки предэкспортного финансирования (PXF-синдикаты), ориентированные в большей степени на европейских и иных иностранных кредиторов. Политические обстоятельства и введение санкций против российских компаний привели к тому, что такой вид кредитов исчез, что, в принципе, и привело к сужению рынка синдикатов в России. Пока нет предпосылок к снятию санкций и восстановлению отношений с иностранными партнерами, говорить о восстановлении PXF-кредитования не имеет смысла. Второй большой группой сделок, где используется синдицированное кредитование, является проектное финансирование с участием Фабрики проектного финансирования ВЭБ. Эти сделки немного притормозили в последний год, особенно с ростом ключевой ставки. Но мы видим проектное финансирование как один из драйверов дальнейшего развития российской экономики, и увеличение программы Фабрики проектного финансирования ВЭБ, и, что главное, продолжение выделения средств на субсидирование ключевой ставки в рамках этой программы,

Таблица 2
Рэнкинг организаторов синдицированных кредитов стран СНГ за I п. 2024 г.

Источник: Рэнкинги Cbonds

#	Инвестиционный банк	Объем, млн USD	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Кол-во кредитов
1	ВЭБ.РФ	7808	86.79	3	3
2	Deutsche Bank	179	1.99	1	1
3	Банк Развития Казахстана	137	1.52	2	2
4	FMO	122	1.35	2	2
5–7	ING Bank	117	1.30	1	1
5–7	Bank of China	117	1.30	1	1
5–7	Халык Банк	117	1.30	1	1
8	Mashreqbank	88	0.98	1	1
9	Сбербанк России	87	0.97	1	1
10–11	Landesbank Baden-Wuerttemberg (LBBW)	54	0.60	1	1
10–11	Standard Chartered Bank	54	0.60	1	1
12–13	Japan International Cooperation Agency	35	0.39	1	1
12–13	Asian Development Bank (ADB)	35	0.39	1	1
14–15	Банк ЦентрКредит	19	0.22	1	1
14–15	Нурбанк	19	0.22	1	1
16	European Fund for Southeast Europe	5	0.06	1	1
17	Green Climate Fund	3	0.03	1	1

в свою очередь, будут являться драйверами для дальнейшего развития рынка синдицированного кредитования в России. Если же мы говорим о "простых" синдикатах, то в текущих условиях, когда банки конкурируют за клиентов и кредитный риск, говорить о росте этого рынка можно только либо в случае появления у данного вида продукта явных преимуществ по сравнению с двусторонними кредитами (оптимизация потребления капитала или налогообложения, например), либо в случае иной мотивации, в том числе от Центрального банка, на синдицирование банками кредитного риска. Остальные изменения, как то: законодательное расширение круга кредиторов, увеличение раскрытия информации и др., безусловно, полезны и нужны, но это скорее технические моменты, которые сами по себе вряд ли повлекут за собой существенный рост рынка синдикатов».

Максим КРАЙНОВ,
советник, руководитель практики проектного финансирования, Orion Partners:

«Сейчас в России правовой инструментарий для сделок синдицированного кредитования хорошо развит. Ассоциация Банков России совместно с экспертами рынка разработала рекомендованные формы документов для таких сделок. Также существенно улучшен специальный закон, детально регулирующий этот вид кредитования. Дальнейшее развитие синдицированного кредитования может также зависеть от создания на регуляторном уровне дополнительных экономических стимулов участия в синдикатах (например, в форме послаблений в части пруденциального регулирования для участников синдикатов)».

Алексей САХНОВ,
руководитель управления синдицированного кредитования и финансовых решений, Совкомбанк

«В текущих условиях затруднительно дать однозначный прогноз относительно динамики объема рынка синдицированных кредитов. Прежде всего, ситуация будет зависеть от общего положения дел в сфере корпоративного кредитования в условиях высокой ключевой ставки. Для роста таких сделок необходимо формирование объективных предпосылок, которые сделали бы синдикаты востребованными как для банков, так и для заемщиков. Для кредиторов синдикат может быть интересен в первую очередь как инструмент снижения концентрации кредитного риска и повышения ликвидности кредитного портфеля. Но этот фактор может стать значимым только в случае высокой утилизации внутренних лимитов кредитования в банковской системе. Для заемщиков синдицированное кредитование может стать важным источником финансирования в случае отсутствия альтернативных возможностей привлечения значительных средств от одного кредитора. Регуляторная поддержка могла бы стать стимулом развития продукта для всех участников рынка, но конкретный перечень возможных мер пока еще в процессе обсуждения».

Таким образом, ситуация на рынке синдицированных кредитов в России и СНГ и в дальнейшем будет находиться в большой зависимости от внешних условий. И сделать однозначные выводы насчет того, как рынок синдикаций будет развиваться в будущем и какие меры реально будут способствовать его росту, на данный момент пока не представляется возможным».

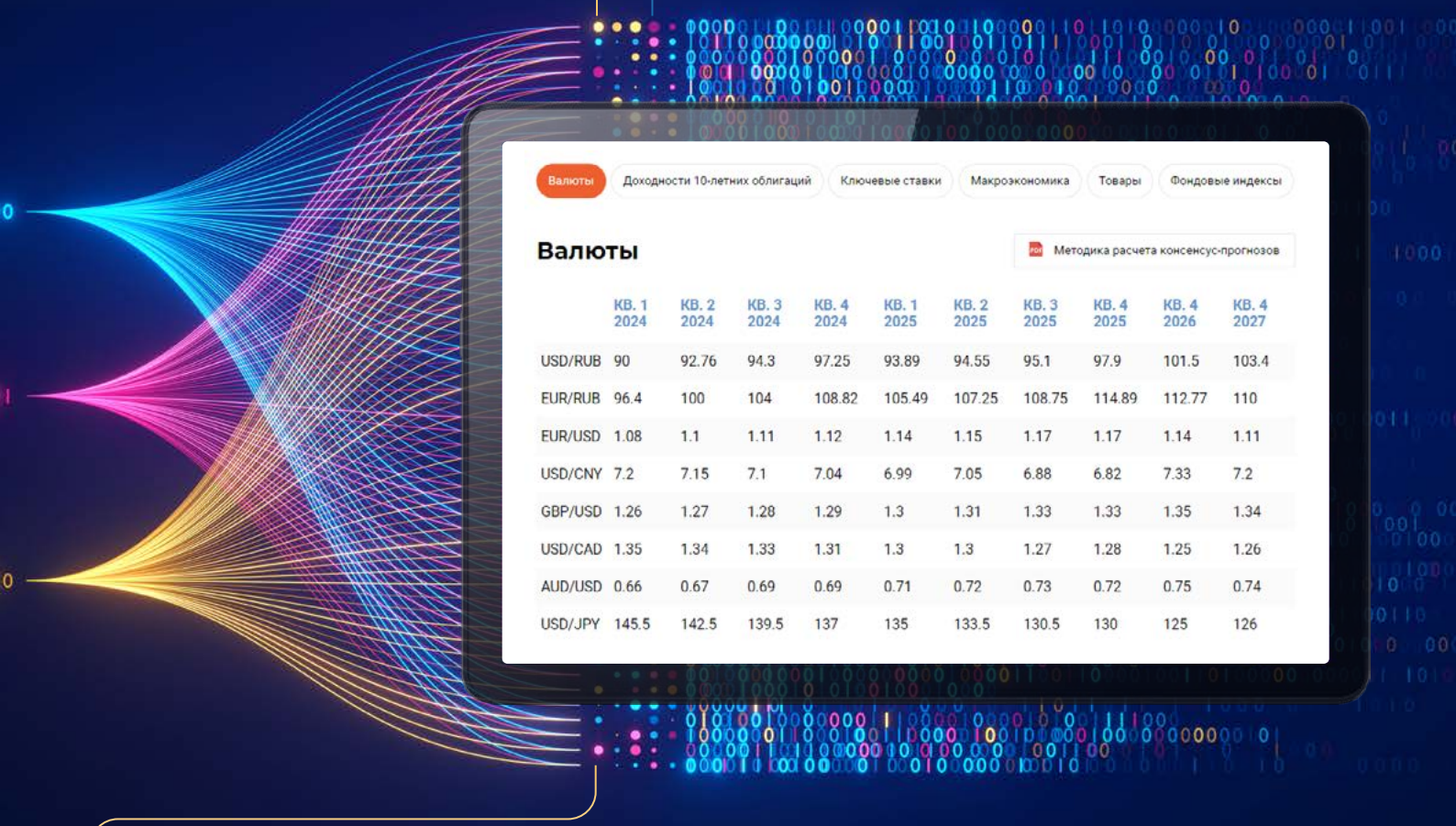
В настоящее время в России и других странах СНГ принимаются меры, направленные на поддержание привлекательности и развитие рынка синдицированных кредитов

Консенсус-прогнозы Cbonds

Консенсус-прогнозы — это агрегированные оценки множества экспертов и аналитиков относительно будущих экономических событий и показателей.

На сайте Cbonds доступны консенсус-прогнозы по валютам, доходностям 10-летних облигаций, ключевым ставкам, макроэкономическим показателям, товарам, фондовым индексам, межбанковским ставкам, криптовалютам.

Консенсус-прогнозы представлены для России, США, Китая, Еврозоны, Великобритании, Канады, Японии, Австралии и многих других стран.



Валюты | Доходности 10-летних облигаций | Ключевые ставки | Макроэкономика | Товары | Фондовые индексы

Валюты

Методика расчета консенсус-прогнозов

	КВ. 1 2024	КВ. 2 2024	КВ. 3 2024	КВ. 4 2024	КВ. 1 2025	КВ. 2 2025	КВ. 3 2025	КВ. 4 2025	КВ. 4 2026	КВ. 4 2027
USD/RUB	90	92.76	94.3	97.25	93.89	94.55	95.1	97.9	101.5	103.4
EUR/RUB	96.4	100	104	108.82	105.49	107.25	108.75	114.89	112.77	110
EUR/USD	1.08	1.1	1.11	1.12	1.14	1.15	1.17	1.17	1.14	1.11
USD/CNY	7.2	7.15	7.1	7.04	6.99	7.05	6.88	6.82	7.33	7.2
GBP/USD	1.26	1.27	1.28	1.29	1.3	1.31	1.33	1.33	1.35	1.34
USD/CAD	1.35	1.34	1.33	1.31	1.3	1.3	1.27	1.28	1.25	1.26
AUD/USD	0.66	0.67	0.69	0.69	0.71	0.72	0.73	0.72	0.75	0.74
USD/JPY	145.5	142.5	139.5	137	135	133.5	130.5	130	125	126

Cbonds агрегирует прогнозы более 70 ведущих аналитических команд, включая ведущие российские и иностранные инвестиционные банки, а также аналитические агентства.

Мы приглашаем вас стать частью этого процесса и публиковать ваши прогнозы на сайте Cbonds. Для сотрудничества свяжитесь с нами по почте research@cbonds.info

Реклама