ГЕРОИ выжившего рынка

Сергей Зобов

За первое полугодие текущего года заемщиками из стран СНГ было привлечено 70 синдицированных кредитов на сумму более $38.5 млрд, из которых на Россию пришлось 45 кредитов на $29.6 млрд. Сравнивая эти цифры с показателями прошлого года, можно увидеть, что доля кредитов, приходящихся на российских заемщиков, несмотря на тяжелые последствия кредитного кризиса в Казахстане, остается стабильной, что говорит о развитии инструмента в других странах СНГ.

При этом за аналогичный период предыдущего года российские заемщики с учетом промежуточной сделки для «Роснефти» на $22 млрд привлекли с использованием данного инструмента более $37 млрд. Таким образом, исключив данную сделку из рассмотрения, можно говорить о почти двукратном росте российского сегмента.

КАК НА ДРОЖЖАХ

Количество российских отраслей, заемщики из которых представлены на рынке синдицированных кредитов, продолжает увеличиваться. Более активно начинают использовать данный инструмент автомобилестроительные, торговые, телекоммуникационные и компании других нетрадиционных для рынка профилей.

Россия. Топ-15

№ 1П'08	№ '07	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	2	RBS/ ABN AMRO	3720	12	16
2	1	BNP Paribas	2894	15	22
3	11	ING Wholesale Banking	2696	14	22
4	3	Calyon	2512	11	17
5	6	Barclays Capital	2145	10	14
6	13	SMBC	1553	7	12
7	19	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	1510	9	16
8	20	UniCredit Group	1485	12	15
9	–	Merrill Lynch	1250	2	2
10	26	WestLB	1196	7	11
11	4	Citigroup	1112	7	8
12	12	RZB Group	1039	12	14
13	18	Deutsche Bank	995	6	8
14	15	Natixis	711	4	4
15	16	Credit Suisse	679	4	5
		Итого по топ-15	25497		

Однако и заемщики финансового сектора, заметно увеличив активность во втором квартале, привлекли достаточно много — $6.3 млрд (около 21% от общего объема привлечений). Такая динамика (в первом квартале эта доля составила 4.3%) в большей мере объясняется крупными кредитами ВТБ, Райффайзенбанка и ЮниКредит Банка.

Также российский рынок демонстрирует тенденцию к тотальной «долларизации». Если в 2007 году на сделки в рублях и евро пришлось около 4.4%, то в первом полугодии на них пришлось лишь 2.1% по объему, и то в основном за счет одной крупной сделки в евро.

ШОТЛАНДСКИЙ ОТРЫВ...

Главным событием второго квартала можно назвать выход на первую строчку рейтинга по России инвестиционного банка RBS/ABN AMRO, причем с довольно большим отрывом от ближайшего преследователя в лице BNP Paribas. Разница их организаторских квот по результатам полугодия составила более $800 млн. Напомним, что по всем странам СНГ RBS/ABN AMRO лидировал уже по результатам первого квартала, в российском сегменте первенство тогда смог удержать BNP Paribas, возглавлявший оба рейтинга в прошлом году.

Также довольно заметным стало продвижение банка Calyon — с шестой позиции по российскому сегменту в первом квартале на четвертую, — произошедшее благодаря участию в крупнейших сделках для «ЕвразХолдинга», «НОВАТЭКа», «Норильского Никеля», АФК «Система» и других. Всего Calyon по результатам полугодия поучаствовал в организации 17 синдицированных

кредитов с учетом траншей для 11 российских компаний на сумму в $2.5 млрд. Таким образом, банк довольно плотно приблизился к тройке лидеров, в которую входил по результатам прошлого года. А в рейтинге по всем странам СНГ Calyon во втором квартале даже сумел обойти BNP Paribas за счет участия в организации крупнейших кредитов для казахстанских компаний нефтегазового сектора.

Инвестиционный банк Barclays Capital поднялся с восьмой строчки рейтинга, которую он занимал по результатам первого квартала, на пятую по российскому сегменту благодаря участию в крупнейших сделках для российских финансовых институтов и корпораций. По всему СНГ банк также поднялся с девятого на пятое место, синдицировав за полгода 16 кредитов с учетом траншей почти на $2.4 млрд.

Японский инвестбанк SMBC за второй квартал также заметно повысил свое место в рейтингах — по России он переместился с десятого на шестое место, а по всему СНГ — на девятое, всего синдицировав кредитов на $1.7 млрд, из которых $1.5 млрд пришлось на российских заемщиков.

Немецкий земельный банк WestLB усилил свои позиции организатора синдицированных кредитов на российском рынке, перебравшись с 14 места в первом квартале на десятое по России и организовав 11 кредитов с учетом траншей на $1.2 млрд. По всем странам СНГ банк вышел на 12 позицию с суммарной квотой в $1.35 млрд.

Во втором квартале в топ-15 рейтингов вернулся Citigroup — на 11 строчку по России и на десятую по всем странам СНГ. Напомним, что в первом квартале его позиции были крайне слабы, и в рейтинге по всему СНГ банк занял лишь 16 место, причем только благодаря организации крупной сделки для Азербайджанской Госнефтекомпании.

Кроме того, по результатам второго квартала в топ-15 попал UniCredit Group. По СНГ банк вообще сумел занять шестую позицию, организовав 21 синдицированный кредит с учетом траншей почти на $2 млрд и переместившись с 18 строчки по результатам первого квартала.

Россия и страны СНГ. Топ-15

№ 1П'08	№ '07	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	2	RBS/ ABN AMRO	5506	18	23
2	3	Calyon	3707	13	19
3	1	BNP Paribas	3180	17	24
4	10	ING Wholesale Banking	3039	18	27
5	5	Barclays Capital	2381	12	16
6	19	UniCredit Group	1951	17	21
7	18	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	1738	11	18
8	16	Credit Suisse	1732	6	7
9	15	SMBC	1714	8	13
10	4	Citigroup	1537	9	10
11	14	RZB Group	1394	16	19
12	27	WestLB	1358	8	12
13	13	Deutsche Bank	1301	9	11
14	–	Merrill Lynch	1250	2	2
15	21	BayernLB	1117	16	19
		Итого по топ-15	32905		

На довольно слабую позицию в рейтинге по российскому сегменту вернулся Natixis. По причине недостаточно активной работы в других странах СНГ банк не попал в топ-15 по всем странам, заняв только 16 строчку. Всего на территории СНГ банк организовал пять синдицированных кредитов на $870 млн.

Из топ-15 по результатам второго квартала из-за этих и других перемещений вверх по таблице рейтинга были вытеснены инвестиционные банки Morgan Stanley — 22 место, Commerzbank — 19 место, BBVA — 20 место.

... И ГОЛЛАНДСКИЙ СПУРТ

С точки зрения изменений, произошедших за полугодие, необходимо в первую очередь отметить инвестиционный банк ING, который сумел пробиться в тройку лидеров по российскому сегменту с 11 места в прошлом году, вытеснив Calyon. Еще по результатам первого квартала мы писали о значительном увеличении активности банка, уже тогда организовавшего 14 синдицированных кредитов на территории СНГ на сумму в $1.6 млрд. Во втором квартале ING довел свою квоту по России до $2.7 млрд, а по всему СНГ — до $3 млрд. Напомним, что за весь прошлый год ING организовал в странах СНГ синдицированных кредитов всего на $2.8 млрд.

Перемещение Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ по таблице рейтингов тоже иначе как взлетом не назовешь. По результатам первого полугодия банк переместился с 19 на седьмую строчку по России и с 18 на седьмую по всем странам СНГ. В России за 6 месяцев банк организовал 16 кредитов с учетом траншей на $1.5 млрд, а в других странах СНГ — еще два на $200 млн.

Успехи UniCredit, SMBC и WestLB уже были отмечены, скажем лишь, что по результатам всего полугодия UniCredit переместился с 20 на восьмое место по России и с 19 на шестое по всем странам СНГ, SMBC — с 13 на шестое по России и с 15 на девятое по всему СНГ, а WestLB — с 26 на десятое по России и с 27 на 12 по СНГ.

Merrill Lynch, в прошлом году не попавший вообще ни в один из рейтингов, в первом полугодии текущего года благодаря закрытию двух крупных сделок (для «Мечела» и «Русала») попал на девятую строчку по российскому сегменту и на 14 по всем странам СНГ с результатом в $1.25 млрд.

Россия и страны СНГ. Топ-15 по количеству организованных кредитов

№ 1П'08	№ '07	Инвестиционный банк	Количество кредитов*	Количество заемщиков	Объем, $ млн
1	12	ING Wholesale Banking	27	18	3039
2	4	BNP Paribas	24	17	3180
3	6-7	RBS/ ABN AMRO	23	18	5506
4	6-7	UniCredit Group	21	17	1951
5-7	2	RZB Group	19	16	1394
5-7	5	Calyon	19	13	3707
5-7	9	BayernLB	19	16	1117
8	14	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	18	11	1738
9	16	Barclays Capital	16	12	2381
10	13	SMBC	13	8	1714
11	22–23	WestLB	12	8	1358
12–13	15	Deutsche Bank	11	9	1301
12–13	1	Standard Bank	11	9	413
14	10	Citigroup	10	9	1537
15	3	Commerzbank	9	8	742

** — с учетом траншей*

По всем странам СНГ довольно серьезное продвижение показал Credit Suisse — с 16 на восьмое место, однако по России банк заработал лишь 15 позицию. Такое различие в занимаемых позициях объясняется участием в организации крупнейшей сделки для казахстанской компании «КазМунайГаз» на $3.1 млрд в начале года совместно с ABN AMRO и Calyon.

По сравнению с прошлым годом вниз переместились многие из лидеров. Несмотря на успехи во втором квартале, Citigroup по результатам шести месяцев переместился с четвертого на 11 место по России и на 19 по СНГ. Societe Generale вообще не попал в топ-15 при том, что в прошлом году банк занимал пятую позицию по России и шестую по всему СНГ. В текущем году Societe Generale организовал в СНГ кредитов всего на $852 млн и занял 18 место по России и 17 по СНГ.

Также из рейтинга выпали три американских инвестбанка, специализировавшихся на организации крупнейших российских синдикаций. За счет подобных сделок они в прошлом году входили в десятку лидеров, однако в этом году заняли места ниже 20, это Goldman Sachs, JP Morgan и Morgan Stanley. Commerzbank, занявший по результатам шести месяцев 19 место по России, в прошлом году являлся одним из лидеров по количеству организованных синдикаций и занимал десятую позицию по объемам сделок. Похожим образом по таблице скатился и Standard Bank — с 11 на 23 место по всему СНГ, в российский рейтинг в этом полугодии банк вообще не попал, хотя и в прошлом году позиции банка по России были гораздо слабее, чем в целом по СНГ.

И ЧИСЛОМ, И УМЕНИЕМ

В рейтинге по количеству организованных синдицированных кредитов перестановки по сравнению с прошлым годом оказались еще более радикальными. Бывшие лидеры в лице Standard Bank, RZB Group и Commerzbank заняли по результатам полугодия лишь 12–13, 5–7 и 15 места соответственно. Standard Bank за шесть месяцев текущего года организовал лишь 11 сделок с учетом траншей, в то время как за прошлый год он организовал 63 синдицированных кредита.

RZB Group в этом году организовал 19 синдицированных кредитов с учетом траншей, а в прошлом году его результат составлял 57 сделок. Commerzbank, замыкавший тройку лидеров в 2007 году с результатом в 43 кредита, в этом году организовал лишь 9 сделок.

Первую строчку теперь занимает ING с 27 сделками синдикации. На второй и третьей позициях обосновались лидеры рейтингов по объемам сделок — BNP Paribas и RBS/ ABN Amro, организовавшие 24 и 23 синдикации соответственно с учетом траншей на территории СНГ за прошедшее полугодие.

КАЗАХСТАН И УКРАИНА

В Казахстане по результатам полугодия, за которое было закрыто мизерное количество сделок — 6 синдицированных кредитов, — лидирует банк RBS/ ABN AMRO, участвовавший в организации четырех из них. Отметим, что столь большие квоты лидеров рейтинга объясняются сделками для крупнейших казахстанских компаний — «Казахмыса» и «КазМунайГаза».

Два других банка, входивших в прошлом году в тройку лидеров, — Citigroup и Standard Bank — в этом году вообще не попали в рейтинг. Citigroup участвовал в организации только одной сделки, в то время как Standard Bank вообще не организовал ни одной синдикации в Казахстане. В силу небольшого количества сделок говорить об адекватности рейтинга по казахстанскому сегменту очень сложно, скорее, он призван показать финансовые институты, готовые и в текущих условиях работать на этом рынке.

В Украине лидирует банк BayernLB, организовавший шесть синдицированных кредитов на сумму в $300 млн и переместившийся с пятой позиции. На втором и третьем местах банки Standard Bank и UniCredit Group, организовавшие пять и два кредита на $240 млн и $159 млн соответственно. Лидировавший в прошлом году BNP Paribas в этом году не поучаствовал ни в одной украинской синдикации, а банки Barclays Capital и Deutsche Bank, занимавшие вторую и третью строчки соответственно, скатились на шестую и седьмую строчки.

Казахстан. Топ-5

№ 1П'08	№ '07	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	2	RBS/ ABN AMRO	1345	3	4
2	12	Calyon	1195	2	2
3	16–17	Credit Suisse	1033	1	1
4	6	ING Wholesale Banking	312	2	3
5	10–11	BNP Paribas	287	2	2
		Итого по топ-5	4172		

Украина. Топ-5

№ 1П'08	№ '07	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество заемщиков	Количество кредитов
1	5	BayernLB	300	5	6
2	4	Standard Bank	240	5	5
3	15	UniCredit Group	159	2	2
4	6	RBS/ ABN AMRO	140	2	2
5	17	Societe Generale	125	1	1
		Итого по топ-5	964		

БЕЗ ПОВТОРЕНИЯ РЕКОРДОВ

Мы ожидаем, что несмотря на продолжение активной работы на кредитном рынке во втором полугодии этого года, российским заемщикам не удастся повторить рекорд первого, так как многие иностранные банки уже существенно исчерпали соответствующие лимиты.

Ожидания продолжения повышенной активности со стороны заемщиков объясняются количеством заявок и планов по синдикации кредитов. Крупные российские компании продолжают искать средства для проведения операций по слиянию и поглощению в условиях крайней труднодоступности других источников. На российском рынке на данный момент заявлено около 45 синдицированных кредитов на общую сумму почти в $24 млрд, а на рынках других стран СНГ — около 30 сделок на $7 млрд.

В январе этого года мы писали, что ожидаем дальнейший рост рынка синдицированных кредитов в СНГ до $80–90 млрд в 2008 году, прогноз в целом оправдывает себя, но с небольшим снижением до $70–75 млрд.

Мнение

Стефан Гросс,
директор департамента долговых рынков инвестиционно-банковского управления,
Standard Bank Plc

Standard Bank в силу сложившейся волатильности рынка стал более осмотрительно подходить к выбору партнеров при заключении договоров синдицированного кредитования, ориентируясь прежде всего на клиентов, работающих в ключевых для банка отраслях и с которыми у банка сложились долгосрочные партнерские отношения в глобальном масштабе. Кроме того, в данный момент банк находится в процессе преобразования своей международной деятельности на рынках синдицированного кредитования с целью повышения своего присутствия в корпоративном сегменте.

Что касается ситуации на рынке России и стран СНГ по сравнению с прошлым годом, то необходимо отметить, что на сегодняшний день самой заметной тенденцией в целом является стабильность объемов бизнеса при значительном увеличении общего уровня ценовых ставок. В особенности это верно в отношении сектора финансовых институтов, стоимость фондирования для которых существенно возросла. В Украине в сфере кредитования наблюдается оживленный спрос: многочисленные заемщики обращаются к международному рынку заимствований, стремясь обеспечить растущие потребности в финансовых ресурсах. В то же время, недавнее понижение суверенного рейтинга усилило давление на стоимость заемных средств для украинских компаний.

Финансово-кредитный сектор Казахстана продолжает демонстрировать снижение общего объема международного долгового бремени благодаря своевременной выплате текущего долга. Есть все основания полагать, что подобная ситуация сохранится и в дальнейшем. Отдельно стоит отметить темпы развития финансово-экономической сферы в Азербайджане: Международный банк Азербайджана привлек в этом году самый крупный в истории страны синдицированный кредит, а частный банковский сектор в последнее время демонстрирует гиперактивную динамику на рынке кредитования.

Информационное агентство Cbonds радо сообщить об открытии нового ресурса Loans.Cbonds, посвященного рынку синдицированного кредитования в России, странах СНГ и Балтии.

LOANS.CBONDS

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ

ИНФОРМАЦИОННЫЙ РЕСУРС

Loans.Cbonds.info

Информационный ресурс, расположенный по адресу www.Loans.Cbonds.info, в первую очередь нацелен на предоставление полной и оперативной информации по синдицированным кредитам заемщиков из России, СНГ и Балтии на русском и английском языках.

Основное содержание сайта Loans.Cbonds — это новости, аналитические материалы, индикаторы рынка, база данных по синдицированным кредитам.

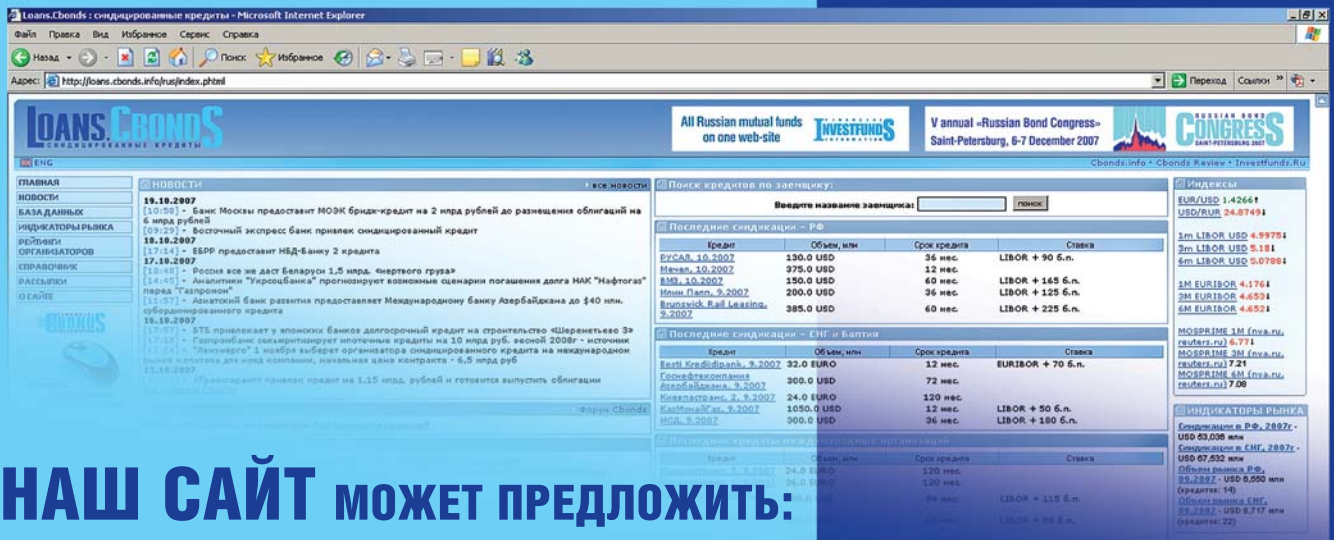
В 2008 год мы прогнозируем посещаемость сайта на уровне 400–500 посетителей в день.

Синдицированное кредитование в России и СНГ

Инструмент синдицированного кредита по своей сути довольно близок к долговым бумагам, поэтому Cbonds с 2005 года ведет новостную ленту и базу данных по таким сделкам.

НАДЕЕМСЯ НА ВЗАИМОВЫГОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО!

http://loans.cbonds.info



НАШ САЙТ МОЖЕТ ПРЕДЛОЖИТЬ:

ДЛЯ ЗАЕМЩИКОВ

- На сайте представлена база данных по синдицированным кредитам, по которой Вы можете проверить параметры своих сделок и оценить условия, на которых привлекают средства Ваши конкуренты и компании из смежных сфер деятельности. Также по базе данных Вы можете определиться с возможными организаторами предстоящей сделки, просмотрев уже организованные кредиты.
- Также Вы можете изучить аналитические материалы и справочник, которые могут помочь разобраться в понятийном аппарате и более точно определиться с выбором инструмента для привлечения средств.
- В разделе рейтингов организаторов Вы можете определить, кто на данный момент является лидером по объему и по количеству организованных кредитов в Вашей стране или в целом по СНГ. Если Вы привлекаете деньги в рублях, Вам будет интересен рейтинг организаторов рублевых синдицированных кредитов.
- Синдицированный кредит довольно часто преследует цель создания публичной кредитной истории. Если Вы пришлете пресс-релиз на наш адрес world@cbonds.info, Ваша сделка гарантированно попадет и в новостную ленту, и в базу данных.
- Кроме того, мы предоставляем возможность сделать Вашу сделку известной на рынке путем размещения баннеров и текстовых блоков на сайте.
- На форуме Вы можете задать вопросы по организации кредитов, прокомментировать те или иные сделки, оставить свои предложения и пожелания по работе сайта.

ДЛЯ ОРГАНИЗАТОРА

- Если Вы хотите максимально оперативно сообщить об организованном кредите, Вам достаточно прислать пресс-релиз, посвященный этой сделке.
- Также Вы можете оценить свои позиции в ежеквартально публикуемом рейтинге инвестиционных банков на рынке синдицированных кредитов. Рейтинги строятся по объему и количеству организованных синдицированных кредитов как отдельно по России, Украине, Казахстану, так и в целом по СНГ.
- Если Вы хотите повысить свою узнаваемость в качестве организатора синдицированных кредитов, Вы можете разместить баннерную и другую рекламу на сайте.
- Для представителей банков-организаторов на сайте в ежедневном формате публикуются основные межбанковские ставки, используемые для ценообразования в большинстве сделок.
- Также Вы можете разместить свои аналитические материалы, связанные с рынком синдицированных кредитов.

ДЛЯ АНАЛИТИКА

- Наш сайт направлен на увеличение степени прозрачности и экономической эффективности рынка синдицированного кредитования в России и СНГ.
- Для Вас большой интерес будет представлять полная база данных по синдицированным кредитам заемщиков из России и СНГ, ведущаяся с 2005 года.
- На сайте Вы можете ознакомиться с аналитическими материалами коллег и статьями из журнала Cbonds Review, а также разместить свою аналитику.
- На сайте ежемесячно публикуются основные количественные индикаторы рынка. Они представлены как отдельно по странам, так и в целом по СНГ.
- На сайте в ежедневном формате публикуются основные межбанковские ставки, используемые для ценообразования в большинстве сделок.
- Также Вы можете получить полное представление о позиции того или иного банка в области организации синдицированных кредитов, о его перемещении в рейтингах по объему и количеству организованных кредитов как отдельно по России, Украине, Казахстану, так и в целом по СНГ.

ВСЯ ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ НА САЙТАХ ГРУППЫ CBONDS, ДОСТУПНА ЛЮБОМУ ПОСЕТИТЕЛЮ САЙТА, ЧТО ОБЕСПЕЧИВАЕТ ДОСТУП К ИНФОРМАЦИИ МАКСИМАЛЬНО ШИРОКОМУ КРУГУ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ УЧАСТНИКОВ: ЧАСТНЫХ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ, ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И ВСЕМ ТЕМ, КОМУ ИНТЕРЕСЕН ДОЛГОВОЙ И ФОНДОВЫЙ РЫНОК.

CBONDS ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАВИСИМЫМ ИНФОРМАЦИОННЫМ РЕСУРСОМ И НЕ АФФИЛИРОВАН НИ С ОДНИМ ИЗ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ.

ЭТО ПОЗВОЛЯЕТ НАМ БЫТЬ ОБЪЕКТИВНЫМИ ПРИ ПОДАЧЕ ИНФОРМАЦИИ.