Последний выстрел КРИЗИСА

Сергей Зобов

ДО НЕДАВНЕГО ВРЕМЕНИ РЫНОК СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ ВОСПРИНИМАЛСЯ РОССИЙСКИМИ ЗАЕМЩИКАМИ КАК ПОСЛЕДНИЙ ИСТОЧНИК СРАВНИТЕЛЬНО НЕДОРОГИХ КРЕДИТНЫХ СРЕДСТВ. НО «ЧЕРНЫЕ» ПОНЕДЕЛЬНИКИ, ВТОРНИКИ И ДРУГИЕ ДНИ НЕДЕЛИ, ОДИН ХУЖЕ ДРУГОГО, НЕ ОСТАВИЛИ НАДЕЖДЫ И ЭТОМУ СЕГМЕНТУ ДОЛГОВОГО РЫНКА. РЫНОК УМИРАЕТ НА ГЛАЗАХ, ПО КРАЙНЕЙ МЕРЕ, КРАТКОСРОЧНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ — НА ЧЕТВЕРТЫЙ КВАРТАЛ ТЕКУЩЕГО ГОДА — ВЫГЛЯДЯТ КРАЙНЕ ПЕССИМИСТИЧНЫМИ. УЖЕ ВЫШЕДШИЕ СДЕЛКИ УМЕНЬШАЮТСЯ В РАЗМЕРАХ, ДОРОЖАЮТ, НО ВСЕ ЖЕ С НЕВЕРОЯТНЫМИ ТРУДНОСТЯМИ СИНДИЦИРУЮТСЯ. НОВЫЕ ЖЕ КРЕДИТЫ РЫНОК ПРИНИМАЕТ КРАЙНЕ НЕОХОТНО.

Всего за сентябрь на территории СНГ было привлечено $4.4 млрд синдицированных кредитов в четырех сделках для российских заемщиков и в пяти — для заемщиков из других стран. Напомним, что в предыдущем месяце было синдицировано около $2.1 млрд кредитов, то есть номинально объем рынка вырос более чем в два раза. Однако этот рост полностью иллюзорен и объясняется закрытием сделки на $2.5 млрд для казахстанской компании «КазМунайГаз». Благодаря этой же сделке страновое распределение объемов кредитов в сентябре оказалось смещено в сторону других стран СНГ, а не в сторону России. Всего около 40% от общего привлеченного за месяц объема кредитов пришлось на отечественных заемщиков.

РОССИЯ

За сентябрь в России было закрыто всего четыре сделки на общую сумму в $1.7 млрд, при этом только три кредита прошли полноценную процедуру синдикации. По сравнению с предыдущим месяцем объем сделок на российском рынке также номинально вырос, но только благодаря закрытию сделки для «Северстали», количество же кредитов сократилось в три раза. Если говорить про отраслевое распределение, то всего один кредит был организован для банка — на него пришлось менее 5% привлеченных средств по объему.

Среди завершенных за этот тяжелый месяц наибольший резонанс вызвала именно синдикация компании «Северсталь», которая подписала кредит объемом $1.2 млрд сроком на пять лет с возможностью увеличения суммы. Кредит в итоге был привлечен под ставку LIBOR + 235 б.п., которая в процессе синдикации возросла с LIBOR + 185 б.п., однако в текущих условиях сам факт закрытия столь крупного кредита можно считать большим успехом. Условиями соглашения «Северстали» предоставлена отсрочка погашения сроком 1.5 года с последующими ежеквартальными платежами. Средства будут использованы заемщиком для приобретения американской угольной компании PBS Coals Corporation (сумма сделки — $1.3 млрд). Организаторами кредита выступили инвестиционные банки RBS/ABN AMRO, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Deutsche Bank, Citigroup, Commerzbank и Societe Generale. BNP Paribas выступил координатором, агентом по документации и обеспечению сделки. Deutsche Bank выступил агентом по сделке. Изначально «Северсталь» намеревалась привлечь $1.5–2 млрд и израсходовать оставшиеся средства на корпоративные цели, однако теперь привлеченных средств недостаточно и для планируемой покупки.

Напомним, что до этого, в июне текущего года, «Северсталь» привлекла промежуточный кредит на $900 млн для покупки американского сталепроизводителя Esmark. Тогда кредит, организованный ABN AMRO, BNP Paribas и Citibank, был предоставлен под LIBOR + 100 б.п. Полноценный синдицированный кредит в последний раз был привлечен компанией весной этого года, когда «Северсталь» заняла 600 млн евро двумя траншами. Транш А объемом 150 млн евро и десятилетним сроком погашения был предоставлен ЕБРР напрямую под EURIBOR + 150 б.п., а семилетний транш В на 450 млн евро был синдицирован ING, Calyon и RZB Group под EURIBOR + 140 б.п. Эти средства были привлечены для обеспечения программы по снижению энергопотребления на российских сталелитейных предприятиях компании.

Привлеченные синдицированные кредиты в сентябре 2008 года

№, страна	Кредит	Объем, млн	Валюта	Срок кредита, мес.	Ставка	Организаторы
Россия		1737	USD			
1	Международный Промышленный Банк	80	USD	12	LIBOR + 200	RBS/ ABN AMRO, Credit Suisse, Banco Finantia, Landesbank Berlin , Standard Bank
2	Ренова	350	USD	28		RBS/ ABN AMRO, UniCredit Group, BNP Paribas, Commerzbank, ING Wholesale Banking, RZB Group, ВТБ
3	Росагролизинг	75	EURO	24	EURIBOR + 350	Rabobank
4	Северсталь	1200	USD	60	LIBOR + 235	RBS/ ABN AMRO, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Deutsche Bank, Citigroup, Commerzbank, Societe Generale
Азербайджан		16	USD			
1	Азердемирйолбанк, 1	8	USD	12	LIBOR + 375	Rosemount, Banif Bank
2	Азердемирйолбанк, 2	8	USD	18	LIBOR + 415	Rosemount, Banif Bank
Беларусь		55	USD			
1	Белагропромбанк	55	USD	12	LIBOR + 300	Banco Finantia, Credit Suisse, Intesa Sanpaolo
Казахстан		2500	USD			
1	КазМунайГаз	2500	USD	36	LIBOR + 155	RBS/ ABN AMRO, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, Credit Suisse, Deutsche Bank, Societe Generale, SMBC, WestLB
Украина		142	USD			
1	ОТП Банк, 1	50	USD	12	LIBOR + 125	RZB Group, BayernLB
2	ОТП Банк, 2	50	USD	24	LIBOR + 165	RZB Group, BayernLB
3	Правэкс-банк	42	USD	6	LIBOR+350	BayernLB, Intesa Sanpaolo, Standard Bank

Единственной банковской синдикацией, успешно закрытой в сентябре, стала сделка Международного Промышленного Банка (МПБ), который подписал соглашение о привлечении $80 млн на год под ставку LIBOR + 200 б.п. Кредит был инициирован МПБ два месяца назад на сумму $75 млн, но в итоге переподписки был увеличен на $5 млн. Организаторами выступили банки RBS/ABN AMRO, Credit Suisse, Banco Finantia, Landesbank Berlin и Standard Bank. Standard Bank выступил также агентом по кредиту. Всего в синдикации приняли участие десять иностранных банков (включая организаторов) с суммами участия от $1.5 млн. Последний синдицированный кредит МПБ привлекал в декабре 2007 года, когда закрыл сделку на $105 млн при первоначально заявленной сумме в $80 млн. Тогда ставка составила LIBOR + 145 б.п., а организовывали синдикацию Calyon, Commerzbank, Landesbank Berlin и Standard Bank. Таким образом, по публичным параметрам текущей сделки нельзя констатировать значительного ухудшения условий финансирования, они, скорее всего, скрыты в ковенантах и размерах комиссий.

Также по неофициальным данным в сентябре был подписан синдикат по двухлетнему кредиту на 75 млн евро для компании «Росагролизинг». Организатором сделки выступил датский Rabobank, специализирующийся на обслуживании компаний, связанных с агробизнесом и сельским хозяйством. В процессе синдикации к сделке присоединились Standard Bank в роли уполномоченного ведущего организатора, BNP Paribas в роли ведущего организатора и Banca Intesa (Москва) в роли организатора. Ставка по кредиту составила EURIBOR + 350 б.п. Привлеченные средства заемщик планирует направить на рефинансирование и общекорпоративные цели. До этого «Росагролизинг» выходил на рынок синдицированных кредитов в декабре 2006 года, когда была закрыта его пятилетняя сделка на 100 млн евро под ставку EURIBOR + 225 б.п. Организовывали дебютную синдикацию Rabobank и Standard Bank.

Еще одной закрытой в сентябре сделкой стал клубный кредит для группы компании «Ренова» на $350 млн. Средства предоставлены банками RBS/ABN AMRO, UniCredit Group, BNP Paribas, Commerzbank, ING, RZB Group и ВТБ на 28 месяцев с равномерным погашением. Заемщик планирует направить их на общекорпоративные цели. Юридическими консультантами сделки выступили компании Allen & Overy и White & Case. Напомним, что в декабре прошлого года ГК «Ренова» привлекла годовой синдицированный кредит на $500 млн под LIBOR + 125 б.п., организованный Citigroup, Credit Suisse и UBS.

ПЛАНИРУЕМЫЕ СДЕЛКИ

Объем планируемых сделок становится все менее достоверным индикатором будущего рынка — многие из ранее объявленных синдикаций откладываются на неопределенный срок или отменяются вовсе. Несмотря на это, российские банки и корпорации продолжают заявлять о своих планах по привлечению синдицированных кредитов — за сентябрь на 20% увеличился объем запланированных сделок. На данный момент в России заявлено около 50 синдицированных кредитов на общую сумму в $24 млрд. В других странах СНГ объем 30 планируемых сделок находится на уровне $8.8 млрд, значительно уменьшившись за счет закрытия сделки для «КазМунайГаза».

Из сделок, находящихся на рынке, отметим трехлетний кредит Сбербанка на $1.2 млрд, закрытие которого ожидается в самое ближайшее время. По сообщениям источников, близких к сделке, объем кредита и ставка на уровне LIBOR + 85 б.п. останутся без изменений. Организаторами кредита выступают RBS/ABN AMRO, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, Deutsche Bank, DZ BANK, ING, Intesa, JP Morgan, SMBCE, UniCredit и WestLB.

Сделки для других, менее крупных финансовых институтов, синдицирующиеся на рынке, находятся под большей потенциальной угрозой. А некоторые из кредитов, которые готовились к выходу на рынок перед новой волной кризиса, возможно, никогда не будут привлечены. Представители банков-организаторов предостерегают потенциальных заемщиков и советуют в ближайшее время воздержаться от выхода на рынок. Многие сделки отложены на неопределенный срок, пересматривается прайсинг, снижаются объемы привлечений, некоторые из заемщиков, уже объявивших о готовящихся сделках, обдумывают целесообразность выхода на рынок в такой невыгодный момент. Среди таких кредитов отметим сделки на $100 млн для НОМОС-БАНКА и банка «Санкт-Петербург». Оба заемщика уже вели переговоры с организаторами с целью начать синдикацию в ближайшем будущем, скорее всего, они все же выйдут на рынок. Также неизвестно, насколько успешно будут завершены сделки, недавно появившиеся на рынке. Это касается синдицированного кредита на $140 млн для банка «ЗЕНИТ», кредита на $100 млн для УРСА Банка и нескольких других банковских сделок.

Среди корпораций выйти с кредитом на рынок в столь непростой ситуации решился «ЛУКОЙЛ». Средства нужны ему для покупки турецкой нефтяной группы Akpet. Итоговый объем кредита составляет $610 млн, организовывают его Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, Dresdner Kleinwort, ING, RBS/ ABN AMRO и WestLB. По последней информации, кредит будет состоять из двух траншей сроком на три года и пять лет со ставками LIBOR + 125 б.п. и LIBOR + 150 б.п. соответственно. По сообщениям банкиров, с начала привлечения маржа по обоим траншам не увеличивалась, однако сейчас заемщикам недостаточно просто заплатить значительную премию, чтобы успешно пройти процесс синдикации.

Также на рынке находится сделка «Еврохима», который запустил синдикацию кредита на $1.5 млрд. Привлеченные средства пойдут на общекорпоративные цели. Организаторами по кредиту назначены RBS/ ABN AMRO, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, BNP Paribas, HVB, ING, Orgresbank, Societe Generale и SMBC.

«Вымпелком» также начал привлечение трехлетнего синдицированного кредита на 600 млн евро под ставку EURIBOR + 230 б.п. В процессе выхода на рынок изменились почти все основные параметры сделки — объем, валюта и ставка. До начала волны кризиса планировался кредит на $1 млрд под LIBOR +180 б.п. Смена валюты, скорее всего, объясняется большим объемом предложения евро на рынке. Напомним, что организуют кредит Barclays, BNP Paribas, Bank of Tokio Mitsubishi UFJ, Commerzbank, SMBC, Standard Bank и WestLB.

ДРУГИЕ СТРАНЫ СНГ

На рынках других стран СНГ, несмотря на кризисные события, в сентябре наблюдалась существенная активность. Было закрыто пять синдикаций: по одной в Азербайджане, Беларуси и Казахстане и еще две в Украине. Общий объем синдицированных кредитов для заемщиков из других стран СНГ составил более $2.7 млрд благодаря казахстанской сделке.

В начале прошедшего месяца состоялось подписание дебютного синдицированного кредита на $16 млн для азербайджанского Азердемирйолбанка, организованного Banif Bank и Rosemount. Первоначально заявленная сумма составляла $12 млн, однако в результате переподписки объем кредита был увеличен на $4 млн. Кредит имеет двухтраншевую структуру, годовой транш А предоставлен под ставку LIBOR + 375 б.п., а полуторалетний транш В — под ставку LIBOR + 415 б.п. Привлеченные средства будут использованы на финансирование торговых операций клиентов Азердемирйолбанка.

Один из крупнейших белорусских финансовых институтов — Белагропромбанк — в сентябре подписал соглашение о привлечении годового синдицированного кредита на $55 млн под ставку LIBOR + 300 б.п. Первоначально заявленная сумма составляла $25 млн, но в результате переподписки была увеличена более чем в два раза. По условиям соглашения возможна пролонгация кредита еще на один год. Организаторами кредита выступили Banco Finantia, Credit Suisse и Intesa Sanpaolo. В процессе синдикации в качестве организатора к сделке присоединился ВТБ.

Казахстанская «Национальная компания «КазМунайГаз» завершила в сентябре привлечение крупнейшего трехлетнего синдицированного кредита на $2.5 млрд под ставку LIBOR + 155 б.п. Организаторами кредита выступили RBS/ABN AMRO, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays Capital, Credit Suisse, Deutsche Bank, Societe Generale, SMBC и WestLB. Средства привлекаются для рефинансирования кредита на сумму $3.1 млрд, который был также синдицирован для приобретения 75-процентного пакета акций The Rompetrol Group N.V.

В Украине были закрыты две банковские сделки. ОТП Банк привлек синдицированный кредит на $100 млн двумя траншами. Транш А, привлеченный сроком на год, имеет процентную ставку LIBOR + 125 б.п., а двухлетний транш В — LIBOR + 165 б.п. Организаторами кредита выступили RZB Group и BayernLB. Привлеченные средства будут использованы на общекорпоративные цели, в том числе на финансирование торговых операций клиентов банка. Другой украинский банк — ПравэксБанк — подписал в сентябре свой дебютный шестимесячный синдицированный кредит на $42 млн под ставку LIBOR + 350 б.п. Организацией кредита занимались банки BayernLB, Intesa Sanpaolo и Standard Bank.