

Рыночные тренды развития синдицированного кредитования в России

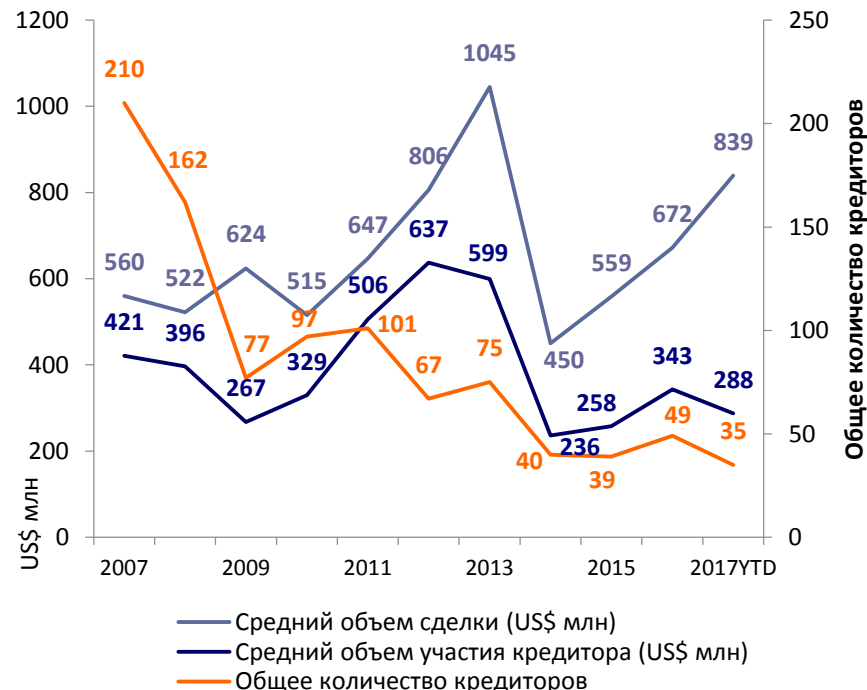
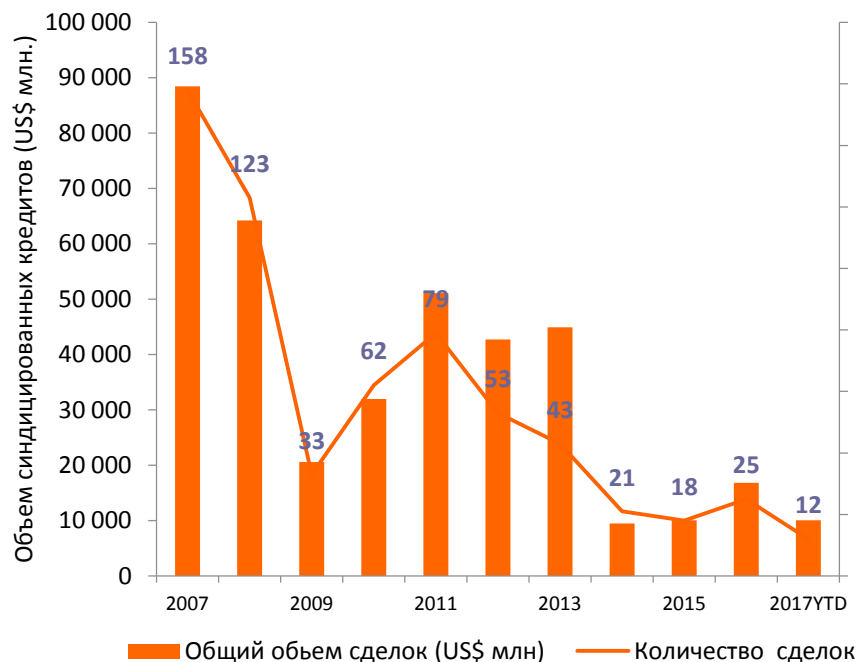
VIII конференция «Синдицированное кредитование в России и СНГ»

21 сентября 2017

Участники дискуссии

- **Антон Кукоба** (Модератор), исполнительный директор, синдицированное кредитование и структурирование, **Райффайзенбанк**
- **Евгений Гаевский**, директор департамента синдицированного кредитования, **ING Bank**
- **Виталий Кленов**, директор департамента синдицированного кредитования и структурных продуктов, **Росбанк**
- **Владислав Кирияк**, директор департамента синдицированного кредитования, **Unicredit Bank AG - London Branch**
- **Людмила Рылова**, начальник управления по работе с корпоративными клиентами и финансовыми институтами, **China Construction Bank**
- **Михаил Турецкий**, управляющий партнер московского офиса, **Latham & Watkins**
- **Андрей Домокуров**, заместитель директора по работе с финансовыми институтами, дирекция корпоративного финансирования, **ГТЛК**
- **Дмитрий Муз**, руководитель департамента корпоративных финансов и связей с инвесторами, **Группа ЧТПЗ**

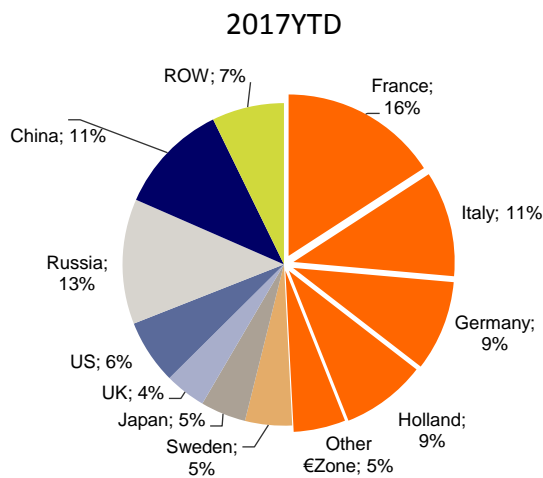
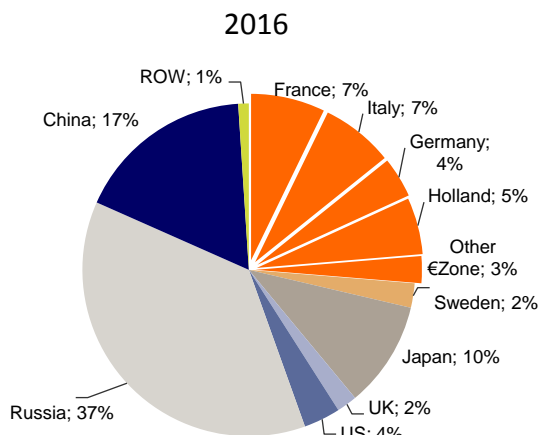
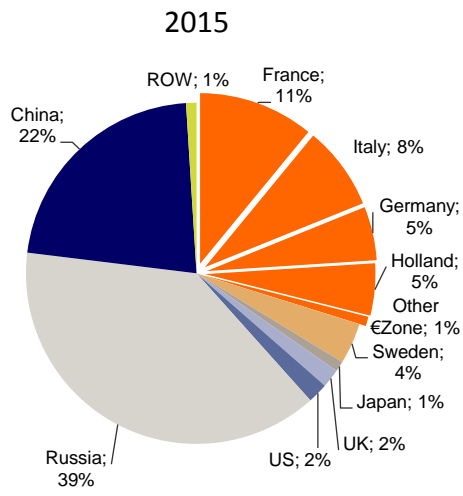
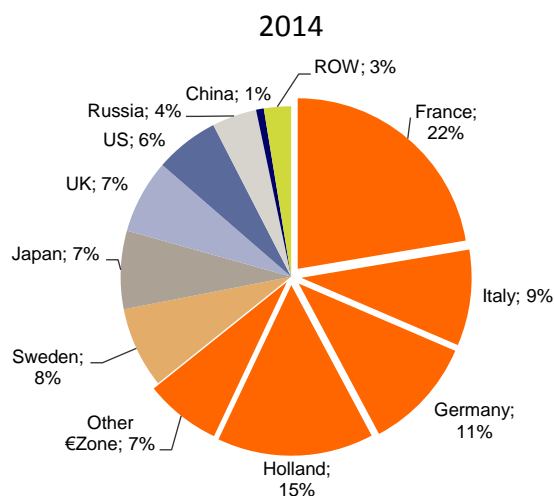
Рыночные тренды развития синдицированного кредитования в России



- За 9 месяцев 2017 года российские компании и банк подписали 12 синдицированных кредитов на общую сумму US\$ 10 млрд
- За тот же период 2016 года было заключено 22 сделки на общую сумму US\$ 15,2 млрд (25 сделок на общую сумму US\$ 16,8 млрд за весь 2016 год)
- 88% (25% в 2016) кредитов были предоставлены непосредственно на рефинансирование текущих займов заёмщиков
- Средний размер синдицированного кредита увеличился до уровня US\$ 840 млн в 2017 г., что связано с подписанием крупных сделок (VEON – US\$ 2.244 млрд, Русал – US\$ 1.7 млрд)
- Общее количество кредиторов достигло «нового минимума» - 35 банков

Источник: Cbonds, Dealogic Loan Analytics, ING Data, сентябрь 2017

Рыночные тренды развития синдицированного кредитования в России



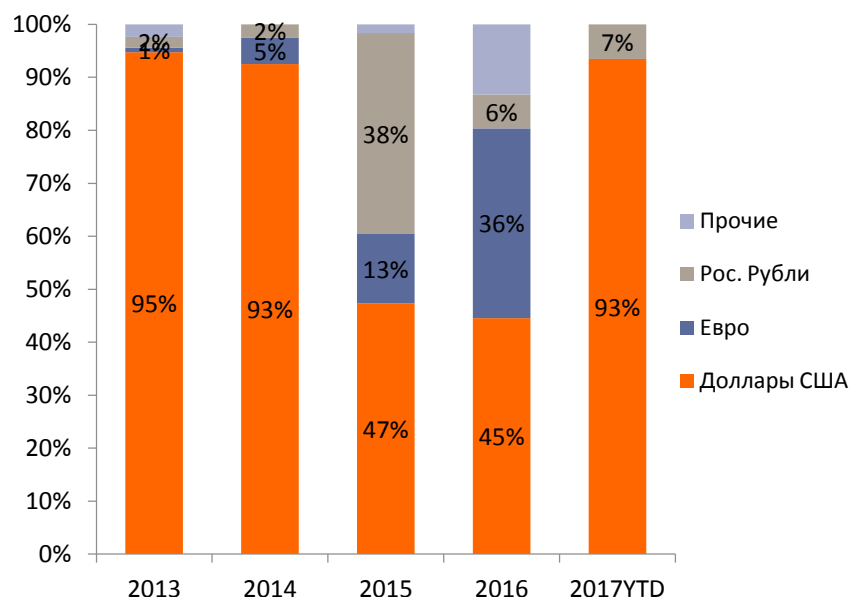
10 крупнейших кредиторов по объему (9 мес. 2017г)				
	Банк	Объем (US\$ млн)	Кол-во сделок	Доля (%%)
1	ING	794	9	8%
2	UniCredit	670	8	7%
3	SG	586	7	6%
4	Sberbank CIB	578	6	6%
5	Bank of China	551	6	5%
6	CACIB	535	6	5%
7	Commerzbank	530	7	5%
8	RBI	524	6	5%
8	Nordea	474	5	5%
10	BTMU	390	4	4%
	10 крупнейших	5,633	12	56%
	Всего	10,067	12	100%

- Несмотря на то, что многие Европейские банки в последнее время сфокусированы на своих «домашних» рынках, они продолжают оставаться важным источником фондирования для коммерческих кредитов
- В 2015-2016гг российские и китайские банки заметно увеличили объемы участия в синдицированных кредитах, что связано с крупными «проектными» сделками и увеличившимся количеством сделок в китайской валюте

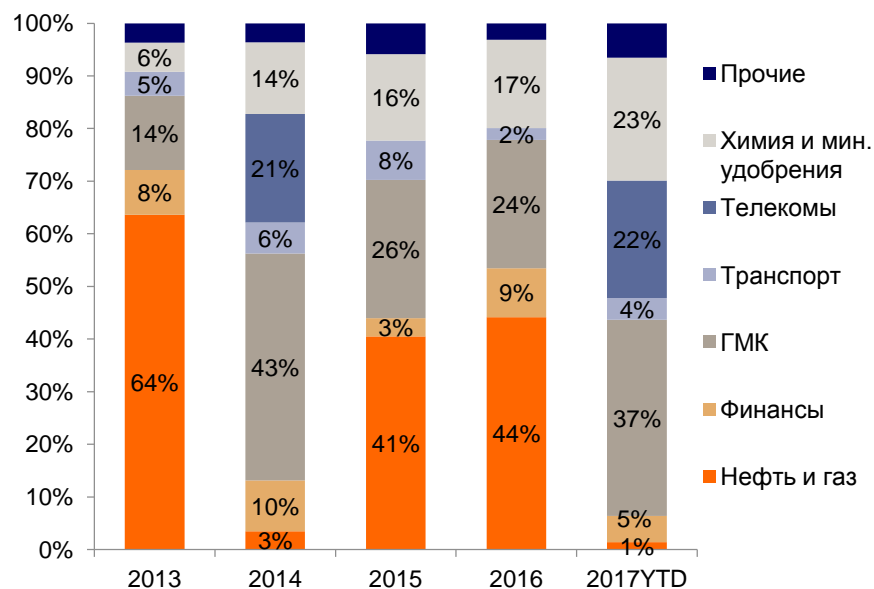
Источник: Cbonds, Dealogic Loan Analytics, ING Data, сентябрь 2017

Рыночные тренды развития синдицированного кредитования в России

Валюта кредитов



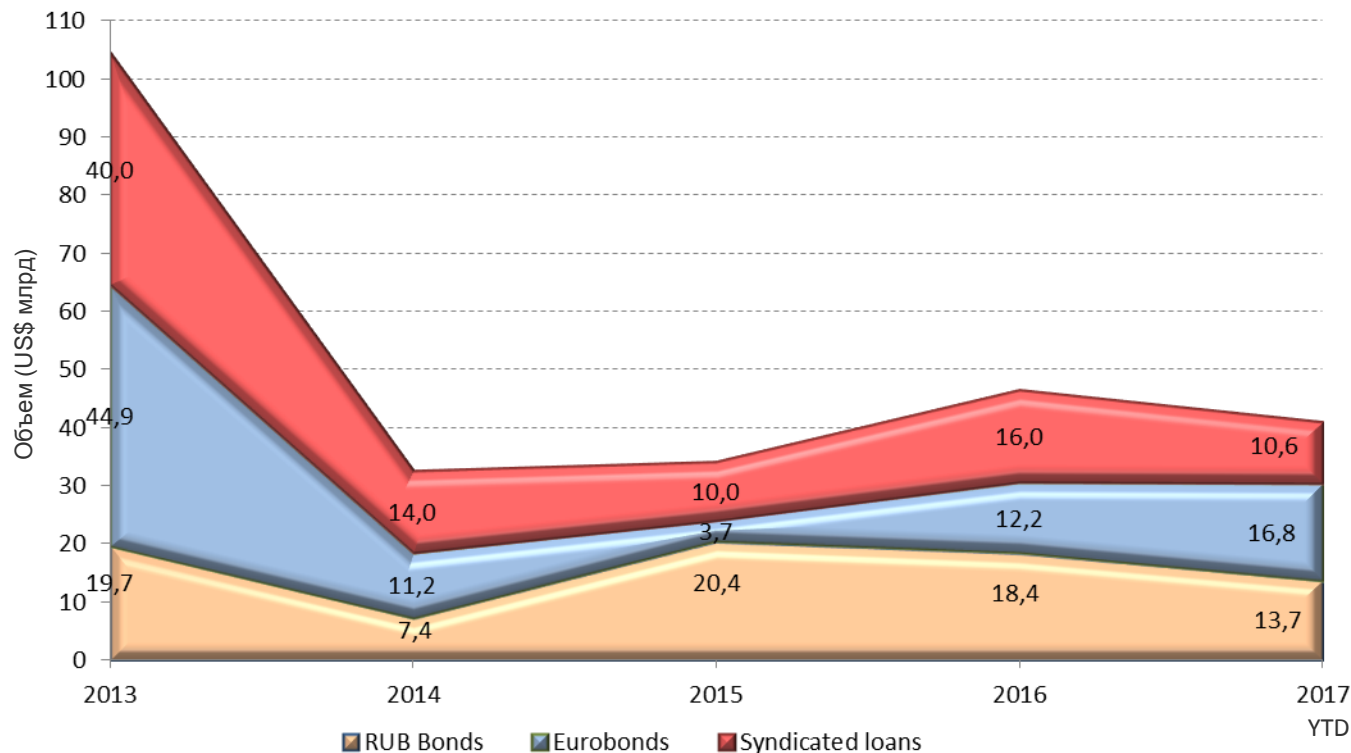
Сектор заемщиков



- Валюта синдицированных кредитов во многом зависит от сектора компании-заемщика и страновой принадлежности кредиторов
- Доллары США остаются основной валютой кредитов, что связано индустриальной спецификой заёмщиков в России
- Заёмщики сектора природных ресурсов остаются крупнейшими «потребителями» синдицированных кредитов с долей в общем объеме кредитов более 60%

Источник: Cbonds, Dealogic Loan Analytics, ING Data, сентябрь 2017

Динамика рынков Синдицированных кредитов, Облигаций и Евробондов корпоративных российских заемщиков



- Общие глобальные тенденции рынка синдицированного кредитования с рынками других инструментов
- Объем рынка рублевых облигаций с 2015 года превышает объемы синдицированного кредитования
- Еврооблигации продемонстрировали выдающийся рост в 2016 и 2017 годах и при сохранении таких темпов роста рынка имеют все шансы опередить объемы синдицированных кредитов на конец 2017 года

- В последние месяцы, несмотря на возросшее предложение, спрос инвесторов в российские рублевые облигации и евробонды не уменьшается, что позволяет компаниям достичь весьма привлекательных условий размещений.

Источник: Cbonds, Dealogic Loan Analytics, Societe Generale Data, сентябрь 2017

Основные тенденции рынка синдицированного кредитования в России

- Объемы и ставки:
 - Спрос на новые кредитные ресурсы растет
 - Рынок остается высоко конкурентным
 - Присутствие иностранных банков усиливается
 - Активность альтернативных рынков финансирования (рублевые облигации и Еврооблигации) сохраняется

=> Давление на уровни ставок и структуры финансирования.

- В 2017 году ставки снизились примерно на 50 б.п. При отсутствии геополитических / макроэкономических шоков, на горизонте 6 месяцев уровни маржи могут снизиться еще на 20-30 б.п.
- Наиболее активными иностранными банками остаются ING, UniCredit, SocGen/Росбанк, Nordea, Bank of China, CA CIB, Commerzbank, Natixis, активную позицию занимает RBI. Количество участников рынка растет (в частности, после 3-летней паузы на рынок вернулись BTMU и BNP).
- Сроки финансирования: как правило, 3-5 лет. Более длинные сроки (6/7 лет) возможны, но носят выборочный характер и требуют премии.
- Структуры: в большинстве своем PXF в форме клуба с участием основных банков-партнеров. Редкие примеры андеррайтинга корпоративных сделок (ГТЛК). Тренд – движение в сторону необеспеченного финансирования (по обсуждаемым pipeline сделкам).
- Прочее: российские заемщики предпочитают фиксированные ставки, несмотря на то, что международные банки склоняются к плавающим. Данная ситуация сохранится под влиянием рынка еврооблигаций.
- Возрастает роль китайских банков, которые участвуют в российских сделках для top-tier заемщиков большими суммами (букирование не только в российских «дочках», но и в «головных»/зарубежных юнитах).

Источник: Cbonds, Dealogic Loan Analytics, сентябрь 2017