

Значимость синдицированного кредита для компаний

В. А. Ефремов

студент

Финансовый университет при Правительстве РФ,

Москва, Россия

lam011@yandex.ru

Научный руководитель:

Ж. Н. Тропина

кандидат экономических наук, доцент

Финансовый университет при Правительстве РФ,

Москва, Россия

ZNTropina@fa.ru

Аннотация: В статье рассматривается специфика российского и зарубежного рынка синдицированного кредитования, как значимого источника формирования финансовых ресурсов компаний, реализующих крупномасштабные проекты, рассматриваются проблемы в области синдикаций, возникшие с введением санкций против российских банков и компаний. Автором дается оценка уровня значимости данного типа кредитования для компаний, проводится его сравнение с альтернативными методами привлечения капитала. В статье затрагиваются вопросы, связанные с необходимостью совершенствования законодательного регулирования синдицированного кредитования на российском рынке, определяются перспективы развития данного вида кредитования на российском рынке.

Ключевые слова: синдицированный кредит, синдикации, рынок синдикаций.

Для цитирования: Ефремов В.А. Значимость синдицированного кредита для компаний. Ученые записки Российской академии предпринимательства. 2024. Т. 23. № 1. С. 48–53. <https://doi.org/10.24182/2073-6258-2024-23-1-48-53>.

The importance of syndicated loans for companies

V. A. Efremov

Student

Financial University under the Government of the Russian Federation,

Moscow, Russia

lam011@yandex.ru

Scientific Supervisor:

Zh. N. Tropina

Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof.

Financial University under the Government of the Russian Federation,

Moscow, Russia

ZNTropina@fa.ru

Abstract: The article examines the specifics of the Russian and foreign syndicated lending market as a significant source of financial resources for companies implementing large-scale projects, examines the problems in the field of syndications that arose with the imposition of sanctions against Russian banks and companies. The author gives an assessment of the level of importance of this type of lending for companies, and compares it with alternative methods of raising capital. The article addresses issues related to the need to improve the legislative regulation of syndicated lending in the Russian market. The prospects for the development of this type of lending in the Russian market are determined.

Keywords: syndicated loan, syndications, syndication market.

For citation: Efremov V.A. The importance of syndicated loans for companies. Scientific notes of the Russian academy of entrepreneurship. 2024. T. 23. № 1. P. 48–53. <https://doi.org/10.24182/2073-6258-2024-23-1-48-53>.

Синдицированное кредитование получило широкое распространение на западных финансовых рынках, практика применения синдицированного кредитования России начала формироваться гораздо позже. Основными факторами, которые определяют уровень использования синдицированного кредитования в отдельной экономике, являются: стабильность экономики, опыт в организации подобных сделок и наработанные деловые контакты среди организаторов. Синдикации интересны для рынка, поскольку они обеспечивают снижение банковских рисков, через распределение рисков между всеми участниками, где каждый несёт ответственности за свою часть. Данный кредитный инструмент позволят в полном объеме и в более короткие сроки аккумулировать необходимый объём денежных ресурсов, которые требуются заёмщику.

На российском рынке присутствует серьезная заинтересованность в развитии проектного финансирования. На текущий момент, можно констатировать, что Россия справляется с внешним давлением во многих областях, но новые источники финансирования действительно требуются.

Российская правовая база в сфере организации синдикатов начала формироваться позднее международной, и поэтому до появления Федерального закона «О синдицированном кредите (займе)» российские организаторы прибегали к использованию документации Ассоциации кредитного рынка LMA, которая подчинена английскому праву. Позднее Ассоциация региональных банков (ныне Ассоциация банков России) вместе с ведущими банками и юридическими компаниями в 2015 создала уточнённый шаблон договора для сделок синдицированного кредита. В 2017 году появился Федеральный закон № 486-ФЗ от 31.12.2017 «О синдицированном кредите (займе)», который координирует организацию синдицированных кредитов в рамках российского правового поля.

Существует серьезная страновая специфика организации синдикаций, которая влияет на состав их участников. В западных странах участниками сделки является букраннер, оценщик и агент по обеспечению, в России их функции выполняет банк-агент. Компании привлекают ресурсы в разных объемах, для разных целей и разными способами. В частности, это может быть облигационный займ, двухсторонний кредит и синдицированный кредит. Сравним синдицированный кредит с остальными способами привлечения финансирования. С помощью синдиката заёмщик имеет возможность занять крупную сумму в полном объеме. Масштабные проекты в одиночку способны профинансировать только крупные банки, но и у них возникают проблемы. Если заёмщик обращается за крупным кредитом к маленькому банку, то его потребности не будут закрыты полностью, поскольку ЦБ РФ вводит ограничения на максимальный объём выданных банком средств. Согласно инструкции ЦБ № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией», отношение суммы кредитных требований к собственным средствам не должно превышать 25%. Синдицированный кредит решает проблему с принятием на баланс банка крупного кредита. Например, в декабря 2019 году компания Газпром привлекла рекордные в своей истории 787 млрд. рублей для строительства Амурского газоперерабатывающего завода. Участниками кредита выступили сразу 22 банка, в том числе, и зарубежные. Установленный срок по выполнению обязательств датируется 2036 годом, то есть кредит такой величины будет уплачен в течение 17 лет.¹

Таблица 1

Сравнение синдицированного кредита с другими способами заимствований капитала²

	Синдицированный кредит	Облигационный займ	Двухсторонний кредит
1) Процентная ставка	Средняя	Высокая	Относительно высокая
2) Диверсификация рисков кредитора	Высокая	Высокая	Низкая
3) Возможность крупного займа	Да	Частично	Нет

¹ Газпром» привлек 11,4 млрд. на Амурский ГПЗ: — URL: <https://www.rbc.ru/business/24/12/2019/5e0222379a7947fcbafcd1c> (дата обращения 09.11.2023).

² Составлено автором на основании обзора экономической литературы.

Продолжение таблицы

	Синдицированный кредит	Облигационный займ	Двухсторонний кредит
4) Трудность организации	Средняя	Высокая	Низкая
5) Доступность	Низкая	Средняя	Высокая
6) Внесение поправок в документации во время финансирования	Да	Очень трудно	Да
7) Индивидуальность	Да	Нет	Частично

Стоимость синдицированного кредита зависит от следующих факторов: типа кредитования, валюты сделки, срока финансирования, ставки и состава участников, с учетом всех этих параметров складывается конечная стоимость ссуды, которую получает заёмщик.

Синдицированный кредит помимо всего набора положительных качеств имеет и определенные недостатки. Поскольку риски делятся между банками-участниками, поиск кредиторов остаётся затруднительным, поскольку не все банки готовы кредитовать крупные проекты и замораживать значительную часть активов.

По данным информационного портала Cbonds, за 2021 год в Российской Федерации объём синдицированного кредитования составил 39,2 млрд. долл. Первое место со значительным отрывом занял Сбербанк, с общей суммой выданных средств в 11 млрд. долл., на втором месте находился Газпромбанк с объемом в 6,53 млрд. долл.³

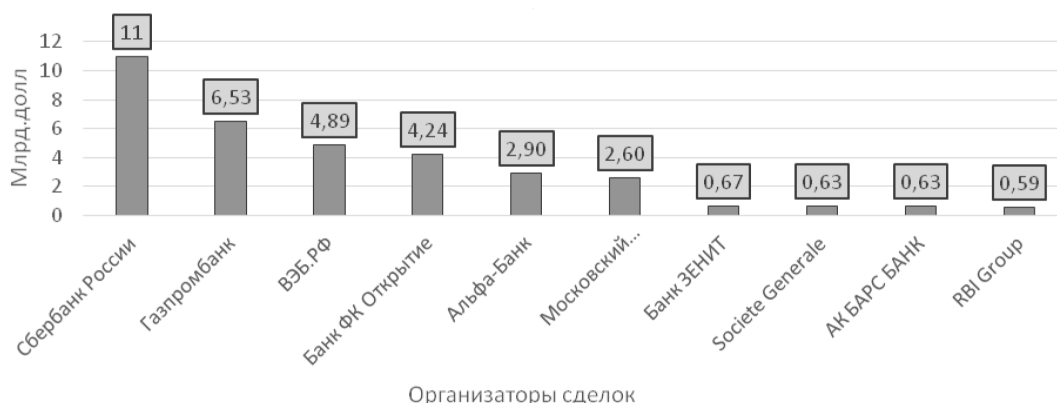


Рис. 1. Рейтинг организаторов синдицированных кредитов за 2021 год в России, млн. долл.⁴

В 2022 году ситуация коренным образом поменялась. ВЭБ РФ и Банк ВТБ выдали в общей сложности 4 кредита на общую сумму 2,3 млрд. долл., на каждого кредитора пришлось по 1,15 млрд. долл.

После введения западными странами по отношению к России санкций многие банки стали испытывать трудности в проведении расчетов даже в том случае, когда в составе синдиката были только отечественные участники, когда в роли агента при организации сделки выступало иностранное юридическое лицо. Агент при этом разделял кредиторов на две категории: иностранные и российские, при этом исполнение обязательств было только перед иностранными участниками сделки. У иностранных агентов были свои мотивы непроведения операций: одни опасались возможных санкций, другие решили временно приостановить проведение операций в России. Как правило, события в подобных ситуациях развивались по двум сценариям:

³ Cbonds.ru – Провайдер данных по финансовым рынкам. Облигации, акции, индексы. – URL: <https://cbonds.ru> (дата обращения 09.11.2023).

⁴ Составлено автором на основе данных Loans.Cbonds. Cbonds.ru – Провайдер данных по финансовым рынкам. Облигации, акции, индексы. – URL: <https://cbonds.ru> (дата обращения 09.11.2023).



Рис. 2. Рейтинг организаторов синдицированных кредитов за 2022 год млн. долл.⁵

1. Если под санкции попадает только заемщик, то у него пропадает возможность обслуживать валютный кредит, поскольку любые попытки провести расчет будут блокироваться. В данном случае верное решение — это поменять валюту сделки, но при этом иностранный кредитор будет вынужден выйти из самой сделки.

2. Если под санкции попадает банк, и новых траншей не планируется, то обслуживание кредита будет осуществляться беспрепятственно. В долгосрочной перспективе отечественный рынок синдицированного кредитования может частично стать внутренним, без присутствия иностранных участников. По итогу 2022 года рынок синдицированного кредита серьезно сократился, что наряду с другими факторами определило более высокий спрос на облигационные размещения со стороны эмитентов.

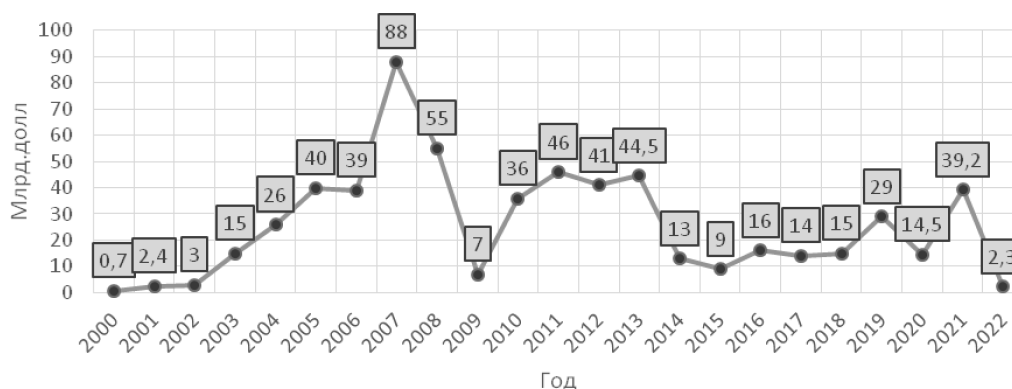


Рис. 3. Динамика синдицированного кредитования в РФ с 2000—2022 год, млрд. долл.⁶

Серьезное сокращение объемов рынка синдицированного кредитования в Российской Федерации произошло в 2022 году на фоне сильного санкционного давления, отказа зарубежных партнеров быть участниками в сделках синдицированного кредитования и отказа иностранных участников сделок синдицированного кредитования от своих обязательств. Еще в 2014 году иностранные компании стали уделять внимание санкционным положениям в договорах из-за нестабильного внутриполитического положения на Украине. Синдицированный кредит — это хорошо проработанный механизм, однако ни один из договоров не учитывал риск блокирующих ограничений.

На диаграммах ниже (рис. 4) представлено сравнение срочности займа между российским и зарубежным рынком.

На российском рынке преобладают сделки синдицированного кредитования сроком на 5–7 лет. Востребованность заимствований с длительными сроками объясняется активным использо-

⁵ Составлено автором на основе данных Loans.Cbonds. Cbonds.ru — Провайдер данных по финансовым рынкам. Облигации, акции, индексы. — URL: <https://cbonds.ru> (дата обращения 09.11.2023).

⁶ Там же.

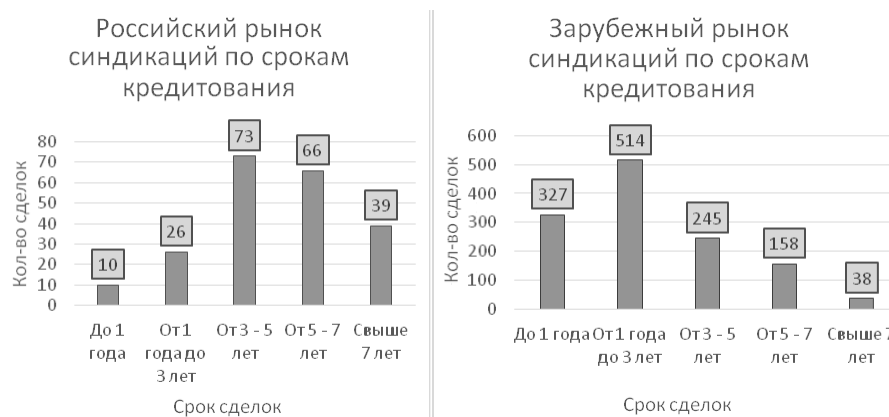


Рис. 4. Структура рынка синдицированного кредитования по срочности в России и за рубежом⁷

ванием кредитных ресурсов для проектного финансирования. Поскольку доля кредитов, выданных с целью использования денежных средств для проектного финансирования, растет, увеличивается и доля кредитов, выданных сроком более чем на 5 лет. Наименее привлекательными на российском рынке являются сделки сроком до 1 года, поскольку они экономически не выгодны и не целесообразны. Для кредитора короткий срок сделки связан с невозможностью получить высокий процентный доход, который может обеспечить более длительная сделка, для заемщика отрицательным моментом станет уплата высокой комиссии. В то же время опыт функционирования этого вида кредитования на зарубежных рынках показывает, что такие сделки реализуются, и в структуре зарубежного синдицированного кредитования именно они доминируют.

Чтобы создать полноценный рынок синдицированного кредитования, который будет соответствовать требованиям и стандартам, которые применяются на международных рынках, нужно отойти от приоритета английского права и создать собственные структуры по регулированию рынка. Решение этого вопроса — это важный этап в развитии обеспечения реализации крупных проектов. Синдицированное кредитование, как вид финансирования, является интересным и выгодным для заемщиков, его развитие может позволить финансировать крупномасштабные проекты внутренним капиталом с участием нескольких банков, что особенно актуально в текущей ситуации большого санкционного давления на российскую экономику.

Список литературы

1. Белоусов А.Л. Синдицированное кредитование: вопросы правоприменения и направления совершенствования законодательства. *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 2 (806). С. 370–384.
2. Бычков А.И. Синдицированное кредитование. *Бухгалтерский учет*. 2021. № 1. С. 87–94.
3. Назмутдинова А.Р. Синдицированное кредитование в России. *Гуманитарные научные исследования*. 2023. № 3 (139). С. 47–52.
4. Санько Г.Г. Особенности синдицированного кредитования в мировой экономике. *Мировые экономические процессы*. 2015. № 11. С. 147–157.
5. Тропина Ж.Н. Облигации как источник финансовых ресурсов предприятия. *Контентус*. 2018. № 7 (72). С. 57–62.
6. Цехомский Н.В. Синдицированное финансирование инвестиционных проектов: сущность и особенности. *Известия Санкт-Петербургского экономического университета*. 2023. № 1 (139). С. 38–44.

⁷ Составлено автором на основе данных Loans.Cbonds. Cbonds.ru — Провайдер данных по финансовым рынкам. Облигации, акции, индексы. — URL: <https://cbonds.ru> (дата обращения 09.11.2023).

References

1. Belousov A.L. Syndicated lending: issues of law enforcement and directions for improving legislation. *Finance and Credit*. 2021. Vol. 27. No.2 (806). Pp. 370–384.
2. Bychkov A.I. Syndicated lending. *Accounting*. 2021. No.1. Pp. 87–94.
3. Nazmutdinova A.R. Syndicated lending in Russia. *Humanitarian scientific research*. 2023. № 3(139). Pp. 47–52.
4. Sanko G.G. Features of syndicated lending in the world economy. *World economic processes*. 2015. No. 11. Pp. 147–157.
5. Tropina J.N. Bonds as a source of financial resources of the enterprise. *Content*. 2018. No.7(72). Pp. 57–62.
6. Tsekhomsky N.V. Syndicated financing of investment projects: essence and features. *Proceedings of the St. Petersburg University of Economics*. 2023. No. 1 (139). Pp. 38–44.