

УДК 336.717

РЫНОК СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**В.В. ГРЕЗДОВА***(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)*

В статье объясняется актуальность привлечения синдицированного кредитования в экономике Республики Беларусь, рассматриваются основные участники сделки, а так же механизм кредитования и примеры совершенных сделок.

Проблема недостатка инвестиций остается актуальной для современной белорусской экономики. Износ основных фондов в некоторых отраслях достиг критического порога, что обусловлено недостаточными инвестиционными возможностями предприятий. Потребности реального сектора экономики в инвестициях для расширения капитальных вложений и прироста оборотных средств требуют создания эффективной кредитной системы, ее совершенствования. Банковское кредитование способствует оживлению экономики и приданию ей конкурентоспособности. Однако способность банков предоставлять инвестиционные кредиты ограничена нехваткой внутренних долгосрочных ресурсов и высокими кредитными рисками.

Немногие банки в одиночку способны предоставить крупный объем кредитов, необходимый для удовлетворения потребностей предприятий. В связи с этим актуально синдицированное кредитование предприятий как отечественными; так и иностранными банками. Опыт зарубежных стран дает основание утверждать, что именно развитие и совершенствование синдицированного банковского кредитования может стать одним из существенных факторов роста инвестиций в основной капитал предприятий. Развитие синдицированных кредитов позволит банкам расширить инструментарий их активных операций и оптимизировать управление рисками. Это усилит, с одной, стороны, функциональную роль банков в экономике, а с другой создаст условия укрепления их финансовой устойчивости [1].

Синдицированный кредит – кредит, привлекаемый одним заемщиком из нескольких источников и структурируемый, организуемый и управляемый одним или несколькими банками, называемыми уполномоченными организаторами. Межбанковское синдицирование можно считать процессом объединения усилий и ресурсов банков в целях совместного кредитования заемщиков. Синдикации позволяют ограниченными средствами многих финансовых институтов удовлетворять значительные потребности, возникающие у различных компаний и групп компаний при реализации определенных проектов.

Участниками синдицированного кредита являются банк-агент (обслуживающий текущий счет кредитополучателя и принявший его проект к финансированию) и несколько банков-участников, объединившихся для софинансирования инвестиционного проекта. В отличие от консорциального кредита договор о совместной деятельности по предоставлению синдицированного кредита не заключается.

- основными функциями Банка-агента, организатора синдицированного кредитования являются [2]:
- определение параметров кредита: процентная ставка, срок, порядок погашения обязательств;
- подготовка совместно с заемщиком документации;
- подготовка информационного меморандума;
- формирование синдиката;
- определение юридической структуры кредита;
- выполнение функций расчетного центра;
- мониторинг финансового состояния заемщика и исполнения его обязательств.

Основные требования к заемщику можно объединить в две группы:

7. Предварительные требования: наличие аудированной отчетности по МСФО за два предшествующих года; безубыточная работа за два предшествующих года.

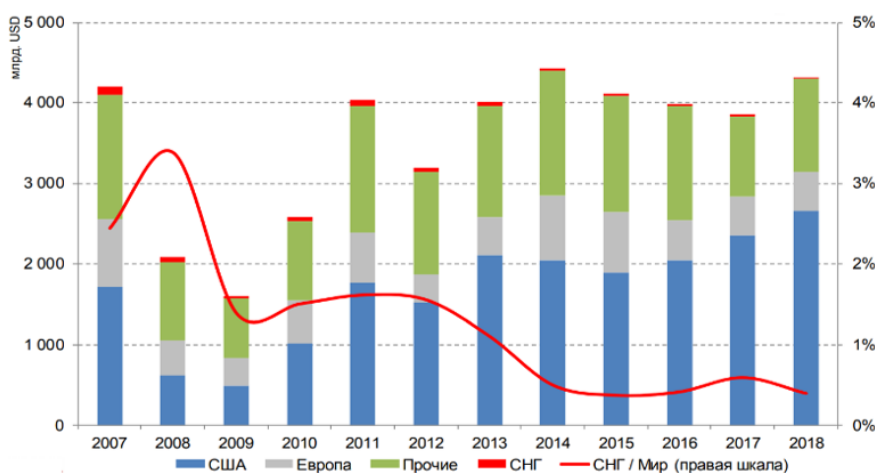
8. Последующие требования: поддержание стабильной структуры и долей акционеров; поддержание чистых активов на уровне не менее определенной суммы; ограничения на совершение крупных сделок; ограничения на деятельность, не являющуюся профильной; целевое использование кредитных ресурсов;

Синдицированное кредитования обладает рядом преимуществ [2]:

- условия финансирования: привлечение синдицированного кредита позволяет заемщику согласовать с кредиторами все параметры обслуживания кредита (поэтапный порядок использования/погашения; возможность досрочного погашения; возможность добровольной пролонгации и др.);
- состав участников сделки: заемщик может заранее по согласованию с организатором определить перечень потенциальных инвесторов;
- получение среднесрочных ресурсов сроком от 6 месяцев до 3 лет;
- менее строгие формальные требования (к отчетности), меньшие издержки на юристов и аудиторов;

- возможность распределять риски по нескольким кредитным организациям; Минимизация кредитного риска для банка возникает в результате того, что каждый банк-участник синдикации проводит собственное исследование заемщика как с финансовой стороны, так и со стороны его рыночной репутации;
- получение дополнительных доходов в виде комиссий организаторами, суборганизаторами или агентами банковских синдикаций. Если банк является простым участником синдикации, то его доходом можно назвать экономию на транзакционных издержках, связанных с выдачей и организацией кредита;
- банк-кредитор может в любой момент продать полностью или частично свою долю в сделке, что увеличивает ее ликвидность по сравнению с двухсторонним кредитным договором «один на один».

Среди недостатков хотелось бы выделить возможные ограничения в деятельности банка в связи с подписанием договора привлечения синдицированного кредита. Это могут быть повышенные требования по соблюдению достаточности капитала, ограничения, связанные с приобретением или продажей активов, предоставление аудированной отчетности по МСФО в кратчайшие сроки и многое другое. Однако данный недостаток, как правило, присутствует и при использовании других инструментов привлечения [3].



Рисунков 1. – Объем синдицированного кредитования в разрезе регионов

Источник: авторская разработка на основе [4].

Если проанализировать международный рынок синдицированных кредитов в региональном разрезе, можно отметить, что больше половины всего объема рынка приходится на страны Северной Америки и Западной Европы. Это свидетельствует об очень высокой степени концентрации на глобальном рынке синдицированных кредитов.

Страны-лидеры по величине привлеченных синдицированных кредитов: США 2339,9 Великобритания 272,2 Канада 237,3 Япония 220,2 Германия 191,1 Франция 168,1 Из прочих стран стоит выделить – Китай 144,1 Австралия 132,4 Гонконг 93,9 Индия 76,3. Лидерами по объемам привлеченного синдицированного кредитования в СНГ являются Украина, Казахстан и Республика Беларусь.

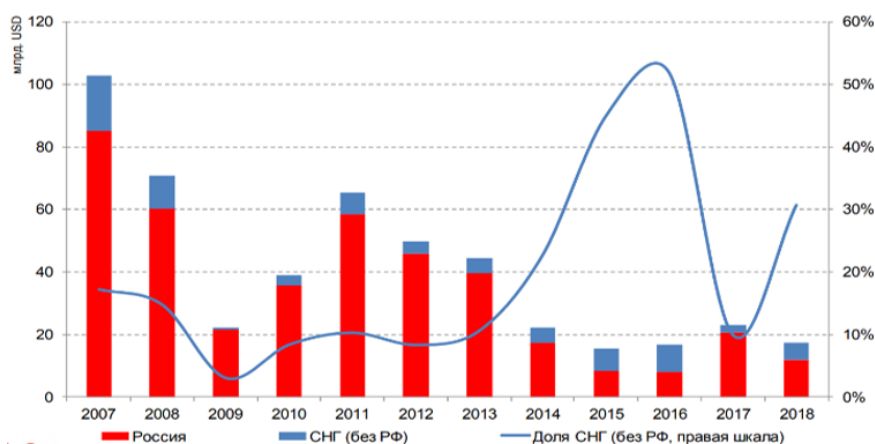


Рисунок 2. – Синдицированное кредитование в СНГ

Источник: авторская разработка на основе [4].

Отраслями, привлечшими в 2017 г. наибольший объем синдицированного кредитования, являлись: в России – банковский сектор, в Украине – металлургическая промышленность, в Казахстане – нефтегазовая промышленность, в Беларусь – горно-химическая промышленность.

Анализ целей привлечения синдицированных кредитов позволил выявить следующие тенденции: интенсификация использования кредитов как инструмента рефинансирования существующих долговых обязательств, что является отличительной чертой заемщиков из стран СНГ; направление примерно 1/3 привлекаемых средств на торговое финансирование. Причем в странах СНГ значительная часть этих средств расходуется не на финансирование торговых контрактов, а на общекорпоративные цели; незначительные размеры синдицированного кредитования высокорискового проектного финансирования, что закономерно, так как залогом в таких случаях выступает незавершенный проект, и банки делают выбор в пользу более надежных вложений [5].

В настоящее время в Республике Беларусь существуют проблемы, влияющие на развитие рынка синдицированного кредитования, связанные с налогообложением и недооцененностью нашей страны рейтинговыми агентствами. В частности, международные рейтинговые агентства завышают страновые риски, преуменьшая потенциал страны. По оценке Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) Беларусь по-прежнему находится в 7-й группе страновых рисков.

Таблица. – Примеры синдицированного кредитования

Уполномоченные ведущие организаторы	Срок привлечения	Кредиторы	Заемщик	Сумма
ТрансКапиталБанк	1 год	Промсвязьбанк, Банк Уралсиб, Азиатско-Тихоокеанский Банк, Алеф-банк	Банковская система Узбекистана	16 000 000 евро, 3 500 000 дол
ТрансКапиталБанк, ЕАБР, АК БАРС	1,5 года / 2 года	Россельхоз, Новкомбанк, Международный банк Азербайджана, Алеф-банк	Беларусбанк	151 000 000 евро
ЕАБР	1 год	ТрансКапиталБанк, Новикомбанк	Белинвестбанк	20 000 000 евро
ТрансКапиталБанк, Альфа Банк	1 год / 1,5 года	Новикомбанк, Алеф-банк, Азиатско-тихоокеанский банк, АК БАРС	Банк Москва-Минск	20 000 000 евро, 1 000 000 дол
ЕБРР	1 год / 3 года	ТрансКапиталБанк, Bank im Bistum Essen Eg, Mikrofinanzfonds	Хасбанк	40 000 000 дол
ТрансКапиталБанк, Альфа-банк, Промсвязьбанк	6 мес / 1 год	Открытие, Связь-банк, Россельхозбанк, Зенит, Банк «Санкт-Петербург», Финсервис и другие	Беларусбанк	250 000 000 евро

Источник: авторская разработка на основе [4].

Директор инвестиционного блока банка «Открытие» добавил, что сотрудничество российских банков с белорусским реальным сектором сегодня сдерживает отсутствие отчетности по МСФО, из-за чего анализ компаний затруднен: «Пока я не вижу активности со стороны белорусских компаний в этом вопросе. У кого дела похуже, не видят в себе сил и возможностей идти за клубными деньгами. Но через 2–3 года об этом можно будет говорить. Пока же «давление на капитал» давит и на инвесторов из небанковского сектора».

Проблемы, связанные с ценообразованием на белорусском рынке, предложил обсудить заместитель директора департамента инвестуслуг и андеррайтинга. Он отметил, в частности, что в нашей стране мало рыночных индикативов, на которые можно опереться при формировании цен конкретных сделок [6].

Можно выделить так же недостаток опыта среди участников рынка, дефицит доверия, отсутствие общепринятых правил делового оборота, отсутствие стандартной кредитной документации. Незрелость рынка синдицированного кредитования вызвана низкой степенью взаимодействия банков. Организация синдицированного кредитования предполагает взаимодействие между банками, поэтому здесь важную роль играют корреспондентские отношения в банковской системе. Синдицированный кредит требует от банков доверия друг к другу. Однако все банки имеют разные возможности, кредитную политику и принципы работы на рынке кредитов. Этим объясняется усложнение процесса взаимной договоренности. Поэтому банкам в процессе синдикации приходится вести поиск равнозначных по возможностям партнеров, что не всегда удается сделать быстро.

Кроме того, на современном этапе насущным является формирование вторичного рынка синдицированных кредитов, что обеспечит банкам гибкое управление рисками на основе корректировки кредитного портфеля после первичного размещения ссуд и, как следствие, даст возможность кредитовать товаропроизводителей на более выгодных условиях. Для развития вторичного сегмента рынка необходима регламентация порядка применения производных финансовых инструментов [7].

Несмотря на неизбежные сложности развитие белорусского рынка синдицированных кредитов, как одного из эффективных механизмов финансирования, экономически целесообразно для роста экономики страны. Решение данных проблем позволит увеличить объемы кредитования финансового и реального сектора, а также снизить кредитные риски, принимаемые отдельными кредиторами, что в конечном итоге будет способствовать сохранению устойчивости банковской системы без снижения темпов кредитования экономики и постепенному становлению вторичного рынка синдицированного кредитования путем интенсивного развития.

ЛИТЕРАТУРА

1. Григорьева О.М. Организация синдицированного кредитования в России. Дис. канд. экон. наук. М. 2004.
2. Буркова А.Ю. Синдицированное кредитование в России и за рубежом: разница документации // Банковское кредитование. 2010. № 1.
3. Мелузов Л.А. Совершенствование регионального механизма взаимодействия промышленного и банковского секторов: Автореф. дис. ... канд. экон. наук: Ижевск, 2006.
4. Синдицированное кредитование для банков СНГ. [Электронный ресурс]: – Режим доступа: https://www.tkbbank.ru/financial/credits_for_banks/. – Дата доступа: 30.09.2019
5. Синдицированное кредитование. Теория и практика. ЗАО «Райффайзенбанк Австрия», октябрь 2007.
6. Игнатова И.М. Перспективные банковские продукты: синдицированное кредитование – Банковское кредитование. 2007.
7. Лобанова Н.И. Синдицированные кредиты: сущность и основные понятия – международные банковские операции. 2006.