

СОВРЕМЕННАЯ ПРАКТИКА И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

О. Ф. Масленкова

В статье обсуждаются вопросы развития синдицированного кредитования за рубежом и в России. Сделан вывод о положительных тенденциях синдицированного кредитования в Российской Федерации. Определены проблемы российского рынка синдицированных кредитов. Предложены направления решения проблем российского рынка синдикаций. Рекомендация представлена в качестве антикризисной меры для рынка банковских услуг.

The article discusses the development of syndicated lending abroad and in Russia. It is concluded that the positive trends of syndicated lending in Russia. The problems of Russia's syndicated loan market. The lines for addressing Russia's market syndications. Recommendation presented as anti-crisis measures for the banking market.

Ключевые слова: синдицированный кредит, синдикат, развитие рынка синдикаций за рубежом и в России, проблемы и направления развития синдикаций в России.

Синдицированный кредит – вид кредита, который предоставляется двумя или более кредиторами, объединившимися в синдикат, одному заемщику [7].

Синдикат – временное объединение банков на основе общего согласия для предоставления синдицированного кредита на осуществление капиталоемкого проекта. Банковский синдикат несет солидарную ответственность перед своим заемщиком. Синдикат объединяет на срок свои временно свободные кредитные ресурсы с целью кредитования определенного заемщика. В рамках такого объединения риск, связанный с долгосрочным кредитованием, распределяется между участниками, что позволяет банкам-участникам поддерживать свои ликвидные резервы на более низком уровне [5, с. 6].

Главной его особенностью является наличие нескольких кредиторов, так что сумма кредита и риски распределяются между банками-участниками.

Создание банковского синдиката определяется рядом причин: объединение временно свободных денежных ресурсов различных банков, необходимых, как правило, для финансирования крупных капиталоемких проектов; диверсификация кредитных рисков между банками, входящими в синдикат в соответствии с долями их участия в сделке; возможность получения прибыли.

Сам факт допуска кредитных организаций в подобные синдикаты весьма престижен для них, так как означает признание их надежности. Участие в синдикате позволяет приобрести неоценимый опыт совместного с международными банками сотрудничества в кредитовании крупных проектов, укрепить имеющиеся и установить новые деловые связи. Синдицироваться могут торговые кредиты, проект-

ное финансирование, ординарные кредиты (на общие корпоративные нужды), лизинговые сделки, кредитные линии, аккредитивы и т. д.

В отношении синдицированного кредита речь всегда идет о крупномасштабных сделках, поэтому клиентами этой системы могут быть только юридические лица: крупные предприятия, финансовые институты (в том числе банки) или государство. Самый крупный синдицированный кредит был получен компанией General Electric и составлял 20,4 млрд. долл. [5, с. 4].

Привлечение синдицированного кредита должно быть направлено на дальнейшее развитие компании, а не на решение текущих неотложных проблем предприятия.

Примерный «портрет» заемщика выглядит следующим образом: наличие налаженного и стабильного бизнеса; стабильное финансовое состояние; информационная прозрачность для кредиторов; положительная кредитная репутация; минимальный размер годовой выручки – от 500 млн. руб.; минимальный размер активов – 500-700 млн. руб.; чистая прибыль – любое положительное значение; наличие валютной выручки не обязательно; предельный размер долга (включая синдицированный кредит) – не более 25 % годовой выручки [4, с. 44].

Минимальный размер синдицированного кредита (исходя из экономической эффективности его проведения) составляет от 10 млн. долл. (либо рублевый эквивалент) [4, с. 45].

Преимущества синдицированного кредитования для заемщика и для банка представлены в таблице 1.

Преимущества синдицированного кредитования для заемщика и для банка

<i>Преимущества для заемщика</i>	<i>Преимущества для банка</i>
1. Значительный объем кредитования, которого часто невозможно достигнуть при работе с одним банком.	1. Синдицированное кредитование позволяет банкам аккумулировать ресурсы для финансирования крупных заемщиков. Для российских банков, которые достаточно малы и по международным меркам, и в сопоставлении с лидирующими отечественными компаниями, это очень важно.
2. Созданный синдикат берет на себя подготовку и оформление общего пакета документов с едиными условиями, оговоренными требованиями и распределенными рисками, что, несомненно, значительно экономит время клиента и упрощает получение кредита.	
3. Можно снизить трудозатраты по обслуживанию долга, так как условия кредита одинаковы для всех банков, входящих в группу.	
4. График выдачи средств может быть приспособлен к любым условиям заемщика.	2. Синдикация позволяет банкам избежать чрезмерной концентрации рисков, распределяя их между участниками синдиката.
5. При желании можно изменить валюту кредита.	3. Контакты с новыми корпоративными клиентами.
6. Снижение стоимости финансирования собственных проектов.	
7. Относительно короткие сроки привлечения (по сравнению, например, с выпуском облигаций).	4. Привлечение партнеров по синдикату к финансированию собственных корпоративных клиентов.
8. Отсутствие необходимости государственной регистрации кредита.	
9. Гибкость в условиях и процедурах по оформлению кредита.	5. Снижение затрат по предоставлению кредита.
10. Менее строгие формальные требования, меньшие издержки на юристов и аудиторов.	6. Развитие впоследствии операций с заемщиком на двусторонней основе и расширение клиентской базы.
11. Возможность для заемщика определить перечень потенциальных инвесторов.	
12. Существенное расширение базы кредиторов компании.	7. Развитие синдицированного кредитования способствует повышению устойчивости банковской системы.
13. Сочетание публичного финансирования с индивидуальным банковским подходом.	8. Практика взаимодействия с финансово-кредитными организациями на международной арене укрепляет позитивное реноме банка на внешнем и внутреннем рынках, увеличивает число финансовых институтов, готовых работать с банком.
14. Требования к раскрытию информации определяются самим заемщиком.	
15. Возможность для заемщика создать положительный деловой имидж на российском и международном рынках капитала.	

Синдицированное кредитование за рубежом.

Рынок синдицированного кредитования не является статическим. Возникнув в процессе развития банковской системы, он изменялся и модифицировался. В последние годы этот рынок характеризуется высокими объемами и стабильной динамикой развития.

Синдицированный кредит, как и любое общественное явление, имеет собственную историю. Первые синдицированные кредиты применялись еще во внутренней банковской практике в США в XIX в. В банковской литературе также есть ссылка на то, что до Первой мировой войны предоставление синдицированного кредита осуществлялось в Германии. Однако развитие этого кредита относят к началу 1960-х гг., когда они стали применяться на международном рынке ссудных капиталов, закрепившись в качестве одного из основных видов операций на еврорынке.

Рынок синдицированного кредита – это международный рынок. Выделяют три основных центра

синдицированного кредитования – Нью-Йорк, Лондон и Гонконг. Важными региональными центрами являются: Сингапур, Токио, Франкфурт, Париж, Амстердам, Люксембург, Мадрид, Чикаго, Сидней и Торонто [1, с. 29]. Иностранные банки имеют богатейший опыт международного кредитования. Они часто выступают организаторами синдикаций, а также участниками синдицированного кредита в иностранной валюте.

Большие синдикаты за рубежом могут иметь трех- или четырехуровневую структуру. В таком случае ведущий банк взаимодействует с целыми подгруппами банков, которые могут выполнять роли банков-организаторов и/или банков-агентов. В данных подгруппах для определения роли банка могут использоваться такие термины, как «банк-соорганизатор» и «банк-соуправляющий».

В России функции банка-организатора, банка-агента и частично банка-кредитора (обычно предоставляющего существенную долю кредита), как правило, выполняет один и тот же банк.

Синдицированные кредиты за рубежом носят публичный характер.

На рисунке 1 отображено распределение синдицированных кредитов в мире за 2008 г.

Динамику международных синдикаций можно увидеть на рисунке 2.

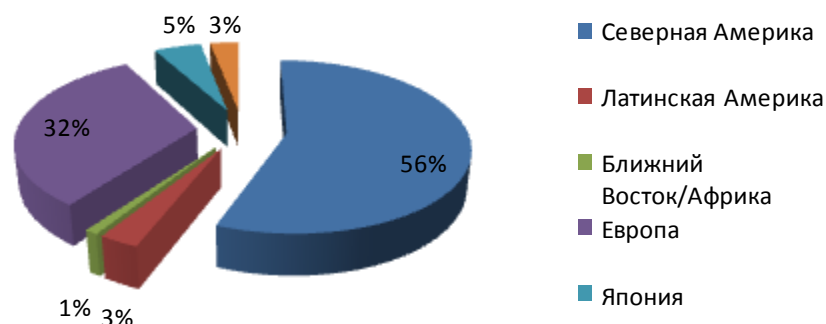


Рис. 1. Структура рынка синдицированного кредитования в мире в 2008 г., %

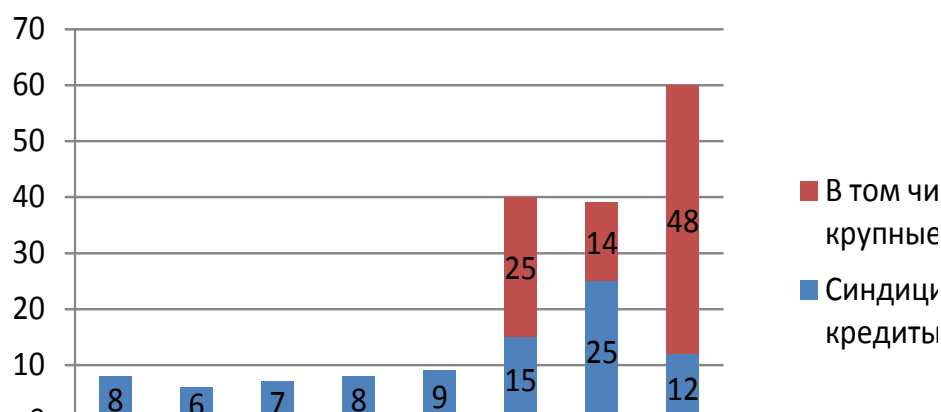


Рис. 2. Динамика роста объемов синдицированных кредитов, в млрд. долл.

Таким образом, в 2008 г. наблюдался значительный рост рынка. Это происходило из-за значительного снижения стоимости ресурсов по мере увеличения предложения. В период с 2007 г. по 2008 г.

происходило и расширение отраслевой диверсификации. Динамику роста объемов синдицированных кредитов по количеству сделок рассмотрим на рисунке 3.

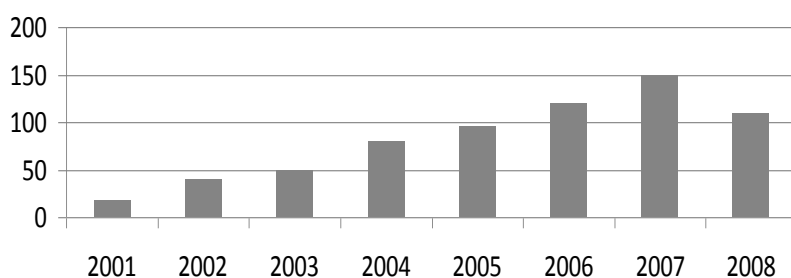


Рис. 3. Динамика роста объемов синдицированных кредитов, (количество сделок)

Следует отметить значительное замедление темпов развития рынка. Сделки откладываются или размещаются на меньшие суммы. Происходит переоценка рисков и временных параметров. Наблюдается временный уход с рынка некоторых инвесторов. Рынок синдикаций оказался менее волатильным

к влиянию кризиса и, несмотря на общее снижение активности, продолжает функционировать.

На рисунках 4, 5, 6 представлена диверсификация кредитов за 2008 г. по отраслям, по срокам и по целевому использованию.

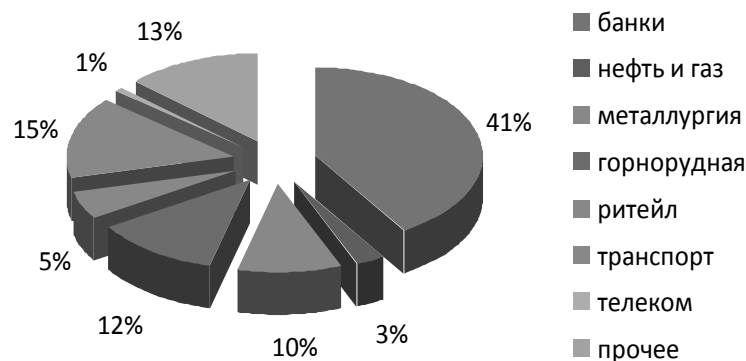


Рис. 4. Отраслевая диверсификация синдицированных кредитов

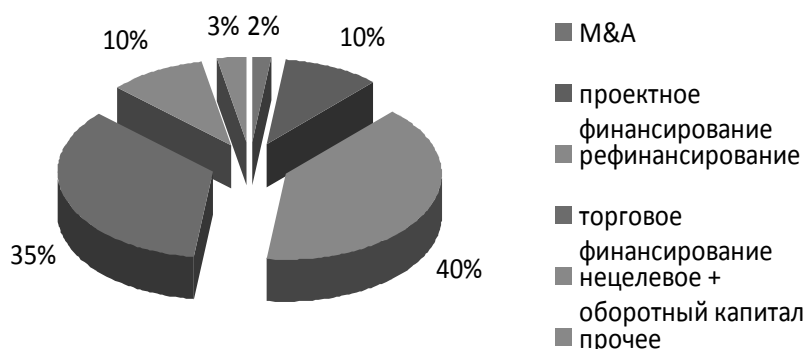


Рис. 5. Распределение синдицированных кредитов по целевому использованию

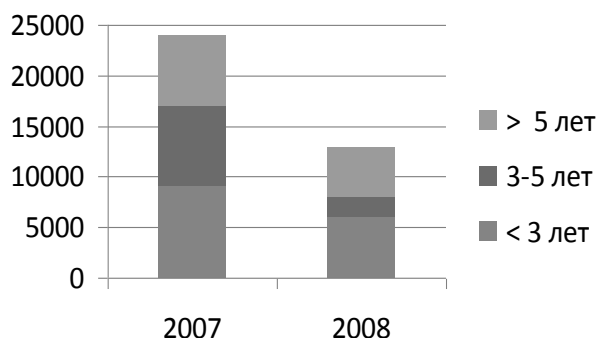


Рис. 6. Распределение синдицированных кредитов по срокам (без учета крупных сделок), в млн. долл.

Таким образом, основная доля кредитов предоставляется на общие корпоративные нужды заемщика, пополнение оборотного капитала и торговое финансирование. По отраслям наибольший удельный вес занимают банки и транспорт. Увеличивается количество сделок по финансированию поглощений или приобретений. Происходит удлинение сроков кредитов.

Также необходимо отметить, что рынок синдицированного кредитования продолжает бурно расти. За 2008 г. выдано около 60 млрд. долл. в виде синдицированных займов. Для сравнения – в 2007 г. было выдано около 39 млрд. долл. Основная часть заимствований по-прежнему проводится за рубежом в целях привлечения более дешевых ресурсов. Поэтому подавляющее большинство синдицированных кредитов до сих пор выдается в валюте, а лидерство в организации синдицированных кредитов удерживают иностранные банки. Традиционно иностранные банки занимают более сильные позиции на рынке синди-

каций ввиду большого опыта и знаний по продукту и сравнительно низкой стоимости ресурсов. Однако иностранные банки в большей степени концентрируются на заемщиках первого эшелона.

Крупнейшими организаторами синдицированных кредитов за рубежом являются Citigroup и ABN AMRO, Barclays Capital, Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG, BNP Paribas, Commerzbank и другие. Но в то же время роль более мелких банков как организаторов постепенно повышается, а на рынке появляются новые игроки [6].

За рубежом важную роль в поддержке рынка синдицированного кредитования играет организация Ассоциации участников кредитного рынка (Loan Market Association). Ассоциация собирает и распространяет между своими участниками информацию о вновь заключенных синдицированных кредитах, процентных ставках по всем кредитам на первичном и вторичном рынках, участниками которых являются банки – члены Ассоциации. Публикуются аналитические работы о ситуации на рынке, его тенденциях, список действующих кредитов и их описание. На интернет-сайте Ассоциации можно найти также стандартный пакет документации для синдицированного кредита, подготовленный в соответствии с английским правом, наиболее часто используемым на рынке синдицированного кредитования в Европе.

Синдицированное кредитование в России. В международной практике синдицированное кредитование – достаточно распространенное явление. В России данный рынок в полной мере оформился лишь в 2004 г. и, несмотря на многочисленные, в том числе законодательные, препятствия, имеет

весьма обнадеживающие перспективы [5, с. 2]. Особенно важным представляется развитие сегмента рублевого синдицированного кредитования региональных заемщиков.

В России рынок синдицированного кредитования начал развиваться с конца 1995 года. До июня 1998 года кредиторами выступали зарубежные банки, причем до 1997 года основными заемщиками были только крупные российские банки и лишь затем – компании топливно-энергетического комплекса. Основной объем внешних синдицированных заимствований пришелся на 1997 год и составил 10 млрд. долл. (в 1996 году – всего 250 млн. долл.), из них свыше 65 % – кредиты Газпрому. Первым синдицированным кредитом, организованным рос-

сийским банком (банк «Еврофинанс»), был кредит на 25 млн. долл., предоставленный компании «АЛРОСА» в 1998 году. С 2000 года началось оживление на рынке синдицированного кредитования. К 2004 году рынок синдицированного кредитования оформился полностью. В 2005 году накопленный объем рынка синдицированных кредитов составил 43806 млн. долл., в 2006 – 36580 млн. долл., в 2007 году – 68763 млн. долл., в 2008 – 54818 млн. долл., а за первый квартал 2009 года – 1525 млн. долл. [2, с. 48].

На рисунке 7 показаны крупнейшие банки – организаторы синдицированных кредитов в России по итогам 2008 года.

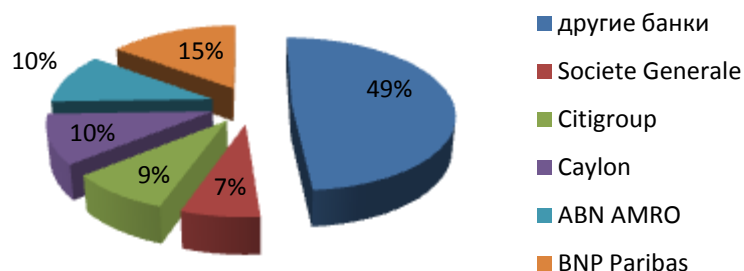


Рис. 7. Крупнейшие банки – организаторы синдицированных кредитов по России по итогам 2008 г.

Основную долю на рынке синдицированного кредитования занимают иностранные банки. Лидирующие позиции по итогам 2008 года принадлежат пяти инвестиционным банкам: BNP Paribas, ABN AMRO, Caylon, Citigroup, Societe Generale, которые в совокупности занимают более 50 % рынка.

В качестве конкурентов зарубежным банкам, кредитующим крупнейших заемщиков, могут выступать российские – Внешторгбанк и Сбербанк. Так, в 2007 году Сбербанк собрал при участии инвестбанков ABN AMRO, Barclays и Caylon синдицированный кредит для Богучанского алюминиевого завода на сумму 520 млн. долларов. ВТБ же успел организовать в 2007 году две синдикации: для Бинбанка на 536 млн. рублей и для компании «Транснефтепродукт» на 450 млн. долларов.

Круг российских банков – участников синдицированных кредитов достаточно узок (по оценкам разных специалистов, не более 50 – 70 отечественных банков имеют опыт не то чтобы организации, а хотя бы участия в таких кредитах). Наиболее активными здесь являются: Банк Москвы, ВТБ, Транскредитбанк, «НИКойл», Ухтабанк, Ханты-Мансийский банк, Собинбанк, Газпромбанк и некоторые другие. Активными на этом рынке являются Райффайзенбанк (Австрия), ММБ, Моснарбанк, Донау-банк и другие банки, в уставных капиталах которых участвуют иностранные банки [3, с. 27].

Наиболее распространена ситуация, когда российские банки являются соорганизаторами синдикаций, а ведущая роль в схеме совместного кредитования принадлежит иностранным банкам, у которых

больше необходимого опыта и шире финансовые возможности.

Анализ российского рынка синдицированного кредитования свидетельствует о том, что большинство кредитов предоставляется в иностранной валюте, а лидирующие позиции занимают иностранные банки. Данная ситуация сложилась вследствие ряда объективных факторов:

- иностранные финансовые институты имеют высокую капитализацию, в десятки раз превышающую капитализацию российских банков;
- у них имеется многолетний опыт проведения операций по синдицированному кредитованию иностранными банками;
- иностранные организаторы имеют отличную репутацию, которая привлекает первоклассных заемщиков.

Можно предположить, что в ближайшее время данная ситуация существенно не изменится. Она сложилась по вполне тривиальной причине, а именно – из-за различия между стоимостью кредитных ресурсов в России и за рубежом. В первую очередь, иностранные банки располагают возможностью кредитовать по ставкам более низким, чем российские банки, так как стоимость ресурсов для иностранных кредитных организаций значительно ниже, чем для российских коллег. Во-вторых, иностранные банки имеют капитализацию, в десятки, а то и сотни раз превышающую капитал российских банков. Таким образом, иностранцы имеют возможность участвовать в проектах на многие сотни миллионов или миллиарды долларов, которые интере-

суют крупнейшие российские компании, такие, как Газпром и «Лукойл».

Не последнюю роль играет и репутация организаторов. Имея безупречную международную репутацию, иностранные банки-организаторы придают дополнительную легитимность всей сделке в целом. Выступая в качестве организатора, такие банки как бы дают сигнал другим участникам рынка, что данная компания или кредитная организация является благонадежной.

Также иностранные банки располагают специализированными подразделениями, занимающимися размещением синдицированных кредитов, и их многолетний опыт и межбанковские контакты в этой сфере создают преимущество перед российскими банками.

В этих условиях российским банкам необходимо развивать сегмент рублевого синдицированного кредитования региональных заемщиков. Развитию данного сегмента будет способствовать: поддержка со стороны Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), увеличение ликвидности рублевого рынка, прогнозируемость курса национальной валюты, введение ее конвертируемости, рост розничного и корпоративного кредитования в рублях банками, появление на рынке средних и мелких заемщиков. Развитие регионального механизма синдицированного кредитования с участием региональных банков может стать для крупных и средних российских банков альтернативой расширению филиальной сети.

Синдицированное кредитование на современном этапе является одним из наиболее перспективных способов проникновения крупных банков в регионы.

Также развитию рублевого сегмента рынка синдицированного кредитования способствовало появление ставки MosPrime [5, с. 6]. Moscow Prime Offered Rate – индикативная ставка предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке. Ставка MosPrime была предложена в 2005 году Национальной валютной ассоциацией РФ и рассчитывается на основе ставок размещения рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка (например,

ВТБ, Сбербанк, Газпромбанк, Райффайзенбанк и др.) первоклассным финансовым институтам.

Банки объявляют ставки, по которым они могли бы разместить средства на межбанковском рынке, в 11.45 по московского времени. В 12.30 публикуется фиксинг – фиксированное значение ставки MosPrime на конкретный день. MosPrime рассчитывается на сроки overnight, 1 неделя, 2 недели, 1, 2, 3 и 6 месяцев – MosPrimeON, MosPrime1w, MosPrime2w, MosPrime1m, MosPrime2m, MosPrime3m, MosPrime6m соответственно.

Ставка MosPrime часто применяется в качестве базисной при предоставлении кредитов на условиях плавающей процентной ставки.

Ставка рассчитывается как среднее арифметическое котировок банков-референтов без участия самой высокой и самой низкой ставок. Если ставку предоставили менее двух банков-референтов, ставка принимается равной ставке рефинансирования ЦБ.

Распределение валют синдицированных кредитов отражено на рисунке 8, откуда следует, что основная масса синдикаций привлекается в долларах США.

Количество выданных рублевых синдицированных кредитов отражено на рисунке 9.

Таким образом, можно сделать вывод, что наблюдается замедление темпов роста синдикаций в связи с финансовым кризисом.

На рисунке 10 показан объем выданных рублевых синдицированных кредитов.

Наблюдается рост доли рублевых кредитов в общем объеме выданных кредитов. В январе 2009 года предоставлено кредитов на 1350 млн. долл., а в феврале на 175 млн. долл. В марте и апреле 2009 года синдицированные кредиты не предоставлялись.

Отраслевое распределение привлеченных синдицированных кредитов в России представлено на рисунке 11.

Отраслевое распределение привлеченных синдицированных кредитов в России по количеству представлено на рисунке 12.

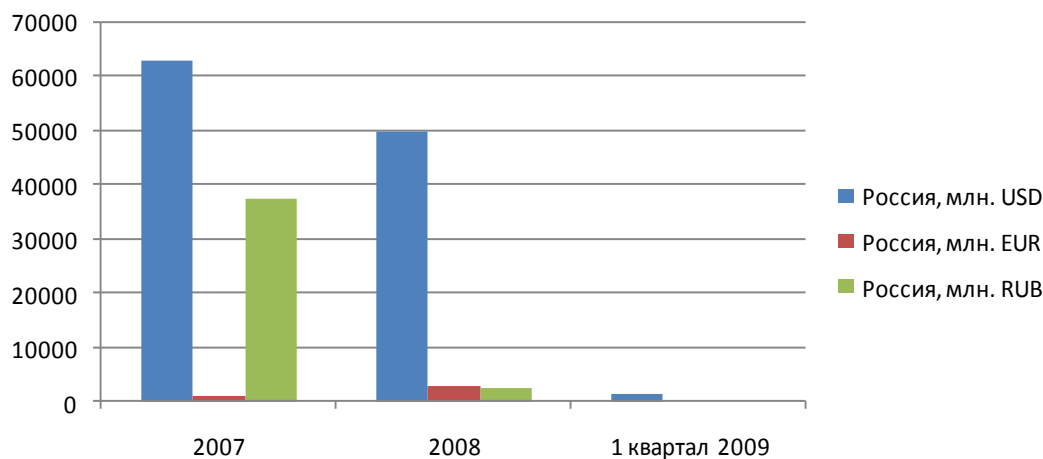


Рис. 8. Распределение валют синдицированных кредитов

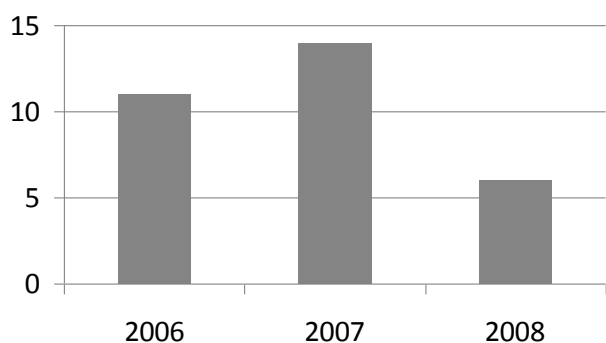


Рис. 9. Количество выданных рублевых синдицированных кредитов, единиц

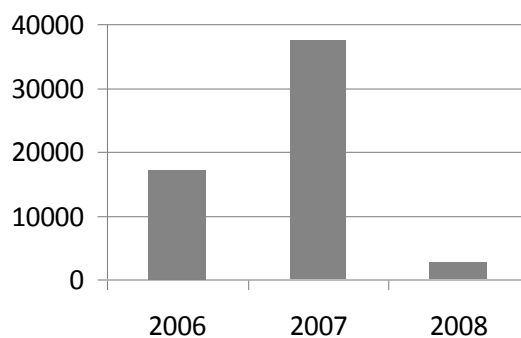


Рис. 10. Объем выданных рублевых синдицированных кредитов в млн. руб.

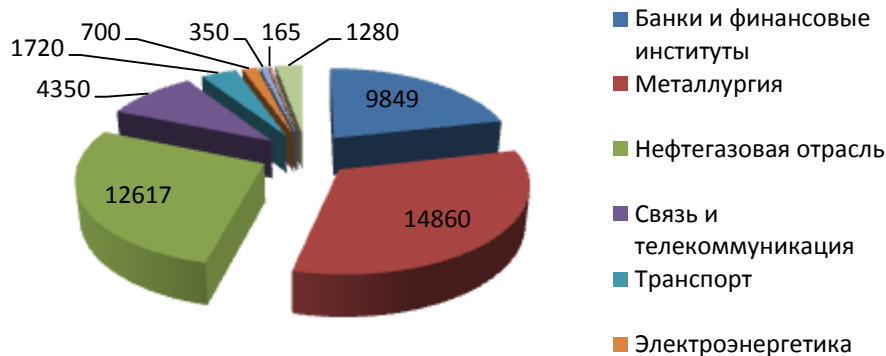


Рис. 11. Отраслевое распределение привлеченных синдицированных кредитов в России, в млн. долл.

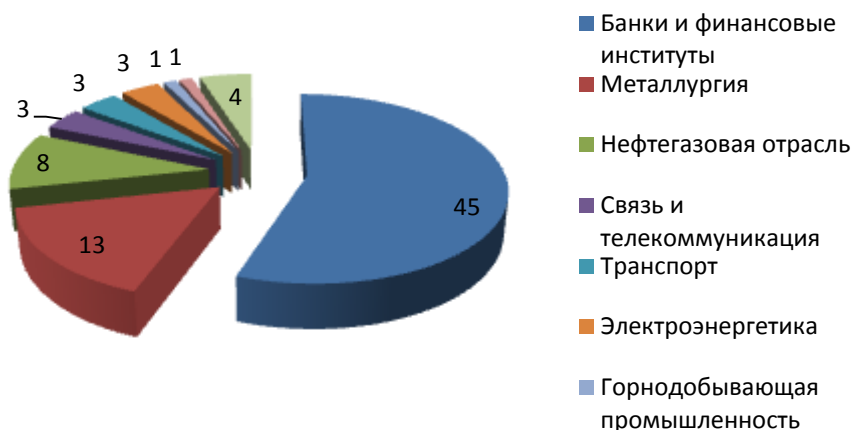


Рис. 12. Отраслевое распределение привлеченных синдицированных кредитов в России по количеству

На фоне сокращающихся возможностей привлечения капитала через частные размещения и рынок облигаций отечественные компании стали привлекать средства через синдицированные и двухсторонние кредиты. Хотя в целом объем синдицированных кредитов снизился, российские компании увеличили свою долю до 9 % в общем объеме европейских кредитов, год назад этот показатель состав-

лял 4 %. В результате кредитного кризиса стоимость заимствований на рынке резко возросла и продолжает увеличиваться: для некоторых заемщиков стоимость кредита выросла в два раза. Кроме того, банки-организаторы также формируют большие устойчивые группы уполномоченных ведущих организаторов для того, чтобы минимизировать рыноч-

ные риски, также банки стремятся уменьшить сроки синдикаций.

Рост синдицированных кредитов в финансировании российских компаний был ожидаемым. В условиях удорожания заимствования за счет других инструментов синдицированные кредиты становятся все более привлекательными и замещают такой источник рефинансирования, как размещение облигаций.

Но можно также отметить, что процентная ставка по синдицированным кредитам выросла как минимум на 100 – 200 базисных пунктов. Но, несмотря на все трудности, российские заемщики старались скрыть возросшую стоимость заимствования, и хотя было заметно, что с момента объявления о планах по привлечению кредита и до закрытия сделки стало проходить значительно больше времени, банки упорно публиковали ставку в размере не более LIBOR + 100 б.п. Базисный пункт – одна сотая часть процента. Как правило, эта ставка просто-напросто не включала всевозможных комиссий и щедрого вознаграждения организаторам синдицированного кредита.

Кризис повлиял как на уровень процентных ставок, так и на спрос со стороны банков на участие в синдицированных кредитах. На российском рынке сокращение возможностей по привлечению ресурсов совпало с необходимостью исполнения обязательств по старым долгам. Те банки, которые привлекали кредиты для рефинансирования, будут привлекать синдицированные кредиты и по очень высоким ставкам или постараются пролонгировать данные займы. А банки, которые использовали такие ресурсы для развития кредитования своего корпоративного сектора, будут вынуждены снизить темпы кредитования.

Развитие синдицированного кредитования сталкивается с рядом проблем.

1. Отсутствие доверия между российскими банками. Кризис ликвидности в 2004 году показал уязвимость и неустойчивость многих российских кредитных организаций. Высокий риск также связан с возможностью отзыва у банка-партнера лицензии в связи с нарушением законодательства в области противодействия отмыванию (легализации) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Присутствуют примеры небрежности кредитных организаций по отношению и друг к другу, и к своим клиентам.

Классическая форма синдицированного кредитования подразумевает наличие среди банков-участников банка-агента, функции которого – предоставление самого кредита (о функциях банков-участников ниже), сбор средств и их распределение между банками. Далеко не все готовы передать часть своих активов, направляемых на кредитование, другому банку, который консолидирует на своих счетах весь соответствующий объем ресурсов. К тому же, довольно трудно оценить и реальное финансовое состояние каждого из участников синдикации. Многие банки просто опасаются потерять своих клиентов, если в их финансировании будут принимать участие другие банки. Однако подобная изоляция не только не уберет их от проблем «вы-

живания» на банковском рынке и на рынке кредитных услуг, но, напротив, усугубит их сегодняшнее положение и позиционирование в банковской системе. Грамотное межбанковское сотрудничество и кооперация позволяют расширить потенциал банковского рынка, предоставляя каждому из участников новые возможности для развития бизнеса.

2. Несовершенство законодательной и нормативной базы. В российской законодательной и нормативной базе отсутствуют отдельные документы, которые бы регулировали синдицированное кредитование. Трудность состоит в том, что в большинстве законодательных актов, таких как Гражданский кодекс, синдикации упоминаются косвенно, и для их проведения установлены лишь общие правила. При этом документы Банка России, регулирующие синдицированное кредитование, не соответствуют стандартам, которые применяют иностранные организаторы. Кроме того, на рынке практически отсутствуют наработанные судебные прецеденты. Российское законодательство не позволяет банку продать свою долю в синдицированном кредите сторонним инвесторам через производный инструмент. Синдикация интересна тем, что можно не только распределять риски по нескольким кредитным организациям, но и продать в любой момент, полностью или частично, свою долю в сделке.

3. Неоднородность возможностей различных банков. Банки имеют различную величину собственного капитала и разную структуру пассивов.

4. Существенной проблемой развития синдицированного кредитования в России является новизна этого вида кредитования для большинства российских банков. Вследствие этого не сформировались соответствующие обычаи делового оборота, не прошли испытания практикой процедуры организации синдицированных кредитов, отсутствует культура синдикаций (традиции, правила, взаимное доверие друг к другу и качеству анализа заемщика и (или) поручителя и (или) гаранта).

В России в настоящее время нет единых принципов анализа заемщика/поручителя/гаранта, не унифицированы процедуры кредитования и форма документации, что значительно усложняет и затягивает процесс организации кредита. Банкам и заемщикам, впервые участвующим в таком кредите, требуется, как правило, много времени для того, чтобы разобраться в непривычной документации.

5. Отсутствие единой системы внешних экономических оценок деятельности и кредитных рейтингов, как заемщиков, так и банков-партнеров. Следствием этого является отказ некоторых банков-кредиторов от размещения своей доли, т. к. по их методикам заемщик или банк-агент не представляются кредитоспособными и надежными партнерами.

6. Отмечается недостаток специалистов по данному направлению в Российской Федерации.

7. Наличие сложностей с реструктуризацией займа при возникновении финансовых затруднений.

Решение проблем на данном этапе развития синдицированного кредитования в России, как представляется, необходимо искать на следующих направлениях.

1. Оптимизация банковского права, относящегося к синдицированному кредитованию и корреспондентскому делу, учитывая роль корреспондентских отношений в реализации подобного рода сделок.

Сегодня в России у банков настолько мало опыта в организации и участии в синдицированном кредитовании, да еще нормативная база настолько скудна и противоречива, что степень желания участвовать в объединении при всех прочих возможностях у банков очень низкая. В связи с этим было бы разумным обратить внимание Государственной думы, Совета Федерации, Банка России и Правительства РФ на необходимость скорейшего уточнения и формирования законодательной и нормативной базы для синдицированного кредитования. Необходимо разработать нормы права, регулирующие возможность обращения синдицированных кредитов на вторичном рынке.

2. Проведение консультаций и согласование общих подходов к решению существующих проблем синдицированного кредитования с государственными регулирующими органами, а также организация практических семинаров с привлечением специалистов из ведущих западных банков, основной темой которых являлась бы организация синдицированного кредитования в его практическом и теоретическом аспектах.

В силу новизны синдицированного кредитования у большинства российских банков существуют вопросы о его содержании и особенностях. Помочь найти ответы хотя бы на часть из них могли бы систематические консультации более опытных участников данного рынка, а также финансовых консультантов. Банк России и различные банковские ассоциации страны могли бы организовывать семинары, конференции для обсуждения актуальных теоретических и практических вопросов.

3. На основе материалов данных конференций и семинаров, статистической информации об уже выданных синдицированных кредитах необходимы обобщение банковской практики, разработка методических материалов и рекомендаций по синдицированному кредитованию, в том числе отработка правил бухгалтерского учета. Такая работа может быть возложена на Банк России, Ассоциацию российских банков и другие некоммерческие объединения банков.

4. Для обобщения информации об уже организованных кредитах, для выявления новых проблем развития синдицированного кредитования в России полезно начать вести реестр синдицированных кредитов, что можно сделать в рамках деятельности уже возникающих и проектируемых кредитных бюро.

5. Необходима унификация кредитной практики, правового оформления кредитов и пакетов документов, используемых банками в кредитном процессе, связанном с синдикацией, что будет способствовать установлению доверия между банками и станет еще одним шагом к созданию нормальной банковской системы.

В России унификация деловой практики в сфере банковского права практически не распространена.

Очевидно, что с развитием рынка этот процесс будет идти, однако его можно и необходимо «подталкивать». Существующие институты могли бы оказать организационную и методическую поддержку этому процессу посредством выпуска методической литературы.

По основному набору межбанковских инструментов существует некий стандартизированный пакет документов, отработанных годами при совместной деятельности банков, юридически отлаженных и в принципе согласованных по основным моментам всеми участниками рынка. В случае же документальной базы синдикаций все находится лишь в стадии разработки и апробации.

В странах, где синдицированное кредитование давно известно и широко применяется, унификация оформления сделок создает благоприятные предпосылки для развития вторичного рынка синдицированных кредитов. Эффективность и скорость реализации сделок по синдицированному кредитованию на вторичном рынке напрямую зависят от уровня и характера межбанковских корреспондентских отношений. В свою очередь, это повышает ликвидность долговых обязательств, приближая их по этому показателю к облигациям. В результате банки – первоначальные участники синдикаций имеют возможность освободить лимиты и участвовать в новых сделках. Таким образом, упрощение оформления сделок и оборота долговых обязательств приводит к росту рынка синдицированных кредитов в целом.

6. Целесообразно добровольное объединение банков, равнозначных по значению, в «кредитные клубы», что позволит решить проблему наличия у банков ресурсов для кредитования, разных по срокам, объемам и стоимости.

Кредитные клубы могли бы за счет большого количества участников и единого документально-правового поля финансировать очень серьезные крупнобюджетные проекты. Причем совсем не обязательно, что в кредитовании будут участвовать все банки – члены клуба.

Литература

1. Данилина, Ю. Рынок синдикаций: становление, развитие, современное состояние [Текст] / Ю. Данилина // Банковское дело. – 2004. – № 1. – С. 28 – 31.
2. Карнаух, С. Ю. Корреспондентские отношения и организация синдицированного кредитования [Текст] / С. Ю. Карнаух, О. М. Григорьева // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке. – 2004. – № 11. – С. 46 – 59.
3. Матовников, М. Синдицированное кредитование пока еще экзотика [Текст] / М. Матовников // Банковское дело в Москве. – 2001. – №10. – С. 26 – 28.
4. Пивков, Р. Синдицированное кредитование [Текст] / Р. Пивков // Директор-Инфо. – 2002. – № 47. – С. 44 – 49.
5. Рыкова, И. Н. Перспективы развития банковского кредитования [Текст] / И. Н. Рыкова,

Н. В. Фисенко // Банковское кредитование. – 2008. – № 3. – С. 2 – 8.

6. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbonds.ru>.

7. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mega.km.ru>.