Бояренков Андрей Владимирович. Синдицированное кредитование предприятий в современных условиях : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2004 147 c. РГБ ОД, 61:04-8/3093

**Содержание к диссертации**

Введение

СИНДИЦИРОВАННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ 10

1.1. Особенности кредитньтх отношений предприятий с банковским сектором 10

1.2. Сущность и специфика синдицированного кредитования 34

1.3. Роль и место синдицированного кредитования в современной экономике России

2. СПОСОБЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ ПРОБЛЕМ РАЗВИТИЯ

СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ 74

2.1. Анализ зарубежного опыта синдицированного кредитования и возможность его применения в России 73

2.2. Организация синдицированного кредитования в российских банках... 87

2.3. Управление рисками синдицированного кредитования 101

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 126

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 131

ПРИЛОЖЕНИЯ 142

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Проблема недостатка инвестиций остается актуальной для современной российской 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 российские банки в одиночку способны предоставить крупный объем кредитов, необходимый для удовлетворения потребностей предприятий; В связи с этим актуально синдицированное кредитование предприятий России как российскими; так и иностранными банками. Опыт зарубежных стран дает основание утверждать, что именно развитие и совершенствование синдицированного банковского кредитования станет одним из существенных факторов роста инвестиций в основной капитал предприятий, а также преодоления сырьевой направленности российской экономики за счет ее диверсификации и реализации конкурентных преимуществ. Развитие синдицированных кредитов позволит банкам расширить инструментарий их активных операций и оптимизировать управление рисками. Это усилит, с одной стороны, функциональную роль банков в российской: экономике, а с другой создаст условия укрепления их финансовой устойчивости.

Проблемы использования синдицированного кредита для кредитования предприятий обуславливают необходимость научного осмысления важнейших аспектов его теории и практики. Исследование теоретических основ данного финансового инструмента носило достаточно ограниченный характер. В связи с этим возникает необходимость анализа специфики синдицированного

кредитования, его места и роли в теории и практике кредита, выявления присущих ему рисков, разработки мер по их минимизации и создания системы государственного регулирования.

Степень разработанности проблемы. В последнее время появились научные исследования, посвященные проблемам банковского кредитования и инвестирования, в той или иной степени, затрагивающие и синдицированное кредитование; В отечественной экономической литературе общие аспекты синдицированного кредитования рассматриваются Довгялло М., Жемчуговым А., Лаврушиным О:, Матовниковым М., Мехряковым В., Пивковым Р., Сухушиной Г. За рубежом вопросы кредитования и инвестирования освещены в научных публикациях таких авторов, как Anderson A., Weaver P.M., Kingsley CD. Среди работ иностранных авторов, исследующих синдицированное кредитование, следует выделить Robert P. McDonald, Peter Gabriel, Norton J.J., Tony Rhodes, Barry Howcroft, Christine Solomon, Andrew Fight. Проведенный анализ российской литературы по проблемам кредитования показывает, что теоретические и практические аспекты синдицированного кредитования пока исследованы недостаточно.

Цель и задачи исследования. Основной целью является обоснование синдицированного кредита как важного источника ресурсов для реального сектора экономики, определение факторов-ограничителей его развития, разработка необходимых путей их минимизации, направленных на усиление его роли в современной российской экономике.

Для достижения, цели в исследовании были поставлены и решены следующие задачи:

определить сущность синдицированного кредита и уточнить понятийный аппарат, связанный с ним;

выявить место и роль синдицированного кредита в системе кредитных отношений и факторы его развития;

предложить и обосновать методологические подходы к оценке кредитоспособности участников синдицированного кредитования;

обосновать предложения по совершенствованию нормативной базы синдицированного кредитования в России;

проанализировать зарубежный опыт синдицированного кредитования и возможность его применения в России;

выявить специфические риски, присущие синдицированному кредитованию и разработать рекомендации по их минимизации.

Объектом исследования является синдицированный кредит, получивший широкое распространение в экономически развитых странах.

Предметом исследования *.*выступает организация синдицированного кредита в России, как одного из важнейших источников финансовых ресурсов для хозяйствующих субъектов и выявление причин его незначительных объемов.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической основой исследования послужили труды известных зарубежных и отечественных ученых по экономике, финансам, теории кредита, посвященные вопросам банковского и синдицированного кредитования.

В качестве методологической основы исследования использован поэтапный системный анализ организации процесса синдицированного кредитования, его закономерностей и причинно-следственных связей на микро - и макроуровне. На основе статистических данных в работе проведен сравнительный анализ применения синдицированных кредитов в России и за рубежом.

Информационной базой исследования явились данные Государственного Комитета РФ по статистике, справочные информационные материалы и публикации Банка России, Министерства экономического развития и торговли РФ, центральных банков ближнего и дальнего зарубежья; а также рейтинговых и информационных агентств (АКМ, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг) и другие базы данных. Были широко использованы кредитные и обеспечительные договоры, внутренняя переписка и решения Кредитных Комитетов банков,

участвующих в синдицированном кредитовании и материалы, полученные в процессе практической работы автора в коммерческом банке.

Научная новизна диссертации состоит в разработке концепции синдицированного кредитования в современной российской экономике.

Наиболее существенные результаты, характеризующие научную новизну исследования:

1. На основе выявления специфики объектов и субъектов кредитования  
раскрыты особенности синдицированного кредита, как инструмента  
функционирования крупного банковского синдиката. Объектом  
синдицированного кредита, учитывая длительные сроки организации синдиката  
и, соответственно, дополнительные расходы, должна выступать единичная  
хозяйственная сделка, имеющая долгосрочный и целевой характер  
(инвестиционные цели).

Определены функции участников синдиката: банков-кредиторов (распределяющих между собой общую сумму кредита и сопутствующие риски), банка-агента (обслуживающего денежные потоки по кредиту) и банка-организатора (осуществляющего процесс по организации кредита), выявлены особенности взаимоотношений между ними. Доказано, что все расчеты между кредиторами и заемщиком должны осуществляться через банк-агент.

2. Выявлено, что преимуществом синдицированного кредита по сравнению  
с другими формами банковского кредитования, является возможность  
привлечения заемщиками более крупных сумм денежных средств при  
уменьшении затрат и времени на оформление и диверсификация рисков  
кредиторов, получающих возможность предоставить кредит на сумму,  
превышающую лимиты кредитных рисков на одного заемщика.

Показаны преимущества синдицированного кредита перед такими финансовыми инструментами, как выпуск, акций и облигационный займ. Данные преимущества для заемщика состоят в возможности получения стабильного источника инвестиций (устойчивость к изменениям на рынке капиталов) и оптимального использования привлекаемых ресурсов. Для

кредиторов они заключаются в более высоком уровне контроля за обеспеченностью кредитных средств и их целевым использованием, ведущим к снижению рисков синдиката.

Доказано, что синдицированный кредит способствует решению проблемы наиболее рискованного кэптивного кредитования, т.к. позволяет банкам обеспечивать своих акционеров необходимыми им средствами, не нарушая лимиты кредитных рисков.

3. Выявлены причины обусловившие развитие синдицированного кредитования в зарубежных странах и в России. Распространение синдицированных кредитов в развитых странах в большей степени связано с необходимостью диверсификации кредитных рисков банков, чем с проблемой их низкой капитализации.

Выделены стадии синдицированного кредитования, структура синдиката, определены особенности его формирования в России:

функции банка-организатора, а также банка-агента и частично кредитора (обычно предоставляющего существенную долю кредита), как правило, выполняет один банк;

отсутствие некоторых обязательных за рубежом участников синдиката (например, управляющего синдикатом, андеррайтера кредита^ и др.) и организаций, регламентирующих процесс синдицированного кредитования и отвечающих за стандартизацию документации.

Для снижения рисков, обусловленных недостаточным опытом участников синдиката, обосновано использование международной практики обеспечения синдицированных кредитов:

ограничение действий заемщика положениями кредитного договора (принцип "перекрестной неплатежеспособности");

передача части функций более опытным участникам рынка синдицированных кредитов;

установление лимитов на общую сумму задолженности заемщика перед кредиторами (за исключением задолженности по торговым операциям).

4. Впервые выявлена и обоснована необходимость определения  
минимальной и максимальной доли участия банка в синдицированном кредите.  
Определение банком-организатором *минимальной доли*кредитора в  
предоставляемом синдицированном кредите обусловлено необходимостью  
ограничения необоснованного роста числа кредиторов и, как следствие,  
увеличения сроков и организационных издержек по формированию синдиката.  
Установление *максимальной доли*участия банка в синдицированном кредите  
связано с необходимостью обеспечения равных условий для всех кредиторов и  
ограничения крупнейших из них в принятии односторонних решений,  
неприемлемых для других участников и ущемляющих их права.

5. Определены специфические риски синдицированного кредитования:  
неплатежеспособность заемщика, банка-агента, невыполнение обязательств  
банком-агентом, кредиторами, недостаточность опыта банка-организатора и  
предложены способы их минимизации:

необходимость оценки кредиторами кредитоспособности не только заемщика, но и банка-агента, а в некоторых случаях и других кредиторов; учитывая специфику движения капитала синдицированного кредитования;

участие банка-агента и банка-организатора в синдицированном кредите в качестве кредиторов (принятие рисков кредитования вместе с другими участниками);

самостоятельность банков по предоставлению своих долей кредита, поскольку их обязательства не должны зависеть от невыполнения обязательств другими участниками;

принятие всех решений по спорным вопросам в рамках синдиката: банковским большинством;

определение процедуры смены банка-агента в случае ненадлежащего выполнения им своих функций.

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что основные выводы и рекомендации, содержащиеся в работе, могут найти применение в научно-исследовательских работах, способствующих

дальнейшему изучению проблем синдицированного кредитования. Положения диссертационного исследования могут использоваться при подготовке учебных пособий и лекций по дисциплинам "Деньги, кредит, банки", "Финансы, денежное обращение и кредит" и др.

Практическая значимость исследования заключается в том, что теоретические и практические выводы, рекомендации, предложения и результаты, сформулированные в диссертационном исследовании, могут быть использованы российскими коммерческими банками для осуществления синдицированного кредитования предприятий, а также Банком России при разработке конкретных мер по составлению и совершенствованию банковского законодательства в области синдицированного кредитования.

Практическая значимость диссертации заключается в разработке методического аппарата, подготовке предложений и рекомендаций по минимизации рисков синдицированного кредитования, которые апробированы и могут быть использованы в деятельности коммерческих банков.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения диссертации и результаты исследования доложены и одобрены на Конференции "Экономическая теория и практика: проблемы взаимодействия" проведенной в МЭСИ (г.Москва, 2003г.).

Рекомендации, полученные в результате проведенного исследования, частично нашли отражение в Кредитной политике, Регламенте проведения синдицированного кредита при участии АКБ "БИН" в роли банка-агента, а также неоднократно использовались в кредитных договорах при.участии АКБ "БИН" в синдицированных кредитах в качестве кредитора.

По теме диссертационной работы опубликовано 8 статей в экономических журналах общим объемом 4,5 п.л.

Объем и структура диссертации. Диссертация изложена на 147 страницах, состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы (148 наименований). Работа содержит 12 таблиц в тексте диссертации и 6 приложений.

## Особенности кредитньтх отношений предприятий с банковским сектором

Конкуренция создает такие условия, при которых выйти на рынок могут лишь предприятия, выпускающие высококачественную продукцию по сравнительно низкой цене. Для этого необходимы высококлассные менеджеры, современное оборудование, передовая технология и денежные средства. Базу для экономического роста формирует непрерывное и интенсивное обновление основного капитала в реальном секторе экономики, особенно в промышленности, учитывая индустриальный характер современной экономики.

Приток инвестиций способствует оздоровлению экономической ситуации и закладывает основы последующего устойчивого роста. Вложения в основной капитал предприятий являются главным объектом инвестирования. К наиболее важным формам воспроизводства основных фондов, которые, как известно, являются национальным богатством, относятся: техническое перевооружение,, реконструкция и расширение действующих предприятий, новое строительство. По данным статистики [19; с.14] в январе-сентябре 2003г. наибольшую долю в структуре инвестиций в основной капитал составляли инвестиции в здания и сооружения - 56,6%, в то же время инвестиции в активную часть основных фондов: машины, оборудование, инструмент, инвентарь, достигли 35,7%, несмотря на то, что именно эта часть основных фондов изнашивается быстрее и соответственно должна обновляться в первую очередь.

Одной из главных задач российских предприятий является обновление,, расширение, модернизация основных фондов. Их степень износа неуклонно растет: если в 1991г. она составляла 41%, то в 2002г. свыше 53% [80; с.22]. Значителен износ основных фондов и в наиболее рентабельных отраслях экономики России: в нефтепереработке - 52,5%, в нефтедобыче - 46,7%. "При таком уровне финансирования нефтеперерабатывающая промышленность обречена на консервацию сложившегося технологического отставания" [121; с.138].

За последнее десятилетие официальная статистика фиксирует чистое выбытие основных фондов в отраслях реального сектора экономики. Сильнее всего изношены наиболее активная часть основных фондов - машины и оборудование. Степень износа машин и оборудования - 61,9%, транспортных средств - 61%. В целом по экономике (по крупным и средним предприятиям) доля всех полностью изношенных машин и оборудования составляет 31,1%. Такая высокая степень физического и морального износа основного капитала, неблагоприятная возрастная структура парка: машин и оборудования, транспортных средств может в дальнейшем стать довольно жестким ограничителем экономического роста.

## Сущность и специфика синдицированного кредитования

Консолидация банков в форме слияний и создания банковских холдингов способствует росту кредитного потенциала новообразованных структур. Другой путь - это образование банками синдикатов для предоставления кредитов крупным заемщикам (без объединения юридических лиц). Поскольку первый путь более сложный и долгий, банки должны активнее использовать механизм синдицированного кредитования. Синдицированное кредитование рассматривается как альтернатива консолидации национального банковского сектора в форме слияний банков и создания банковских холдингов. Хотя в широком смысле слова консолидация банковского сектора не сводится к процессу слияний банков или созданий банковских холдингов, которые являются основными ее формами в условиях ожидания банковского кризиса или в результате его наступления. Этой критической форме консолидации противопоставлена ее уравновешенная форма, выраженная в развитии синдицированного кредитования.

В соответствии с целями и задачами исследования необходимо более глубоко проанализировать экономическую сущность синдицированного кредита. И прежде чем приступить к изучению механизма синдицированного кредита, требуется уточнить его определение. В российской экономической литературе достаточно точных и четких трактовок синдицированного кредитования пока не так много. В основном упоминается о необходимости синдицированных кредитов для увеличения кредитования крупных предприятий в условиях недостаточной капитализации российских банков. Однако теоретическое содержание синдицированного кредита не освещается должным образом. "Синдицированное кредитование, широко распространенное в международной практике, в России пока не только не является обычным для коммерческих банков видом деятельности, но и известно большинству из них только теоретически, очень часто весьма поверхностно" [30; с.5].

Необходимо отметить, что если в различных отечественных энциклопедических изданиях и периодической литературе термин "синдицированный кредит" встречается достаточно часто, то научные работы, посвященные анализу его сущности и механизма крайне малочисленны. Появляющиеся в периодической прессе публикации имеют, к сожалению, пока разрозненный характер и не позволяют провести полноценный теоретический анализ проблемы.

Особых споров экономическое содержание понятия "синдицированный кредит" в специальной литературе не вызывает, несмотря на то, что отсутствует его общепризнанное определение. Отдельные авторы в своих трактовках данного термина (понятия) раскрывают лишь часть присущих ему особенностей. Многие из них заимствованы российскими авторами из зарубежных источников, а содержательные основы синдицированного кредитования исследованы недостаточно. Выделим наиболее характерные из имеющихся определений в специальной литературе.

Необходимо подчеркнуть, что некоторые российские авторы зачастую достаточно упрощенно и односторонне подходят к понятию "синдицированный кредит" и определяют его, как "кредит, предоставляемый несколькими кредиторами одному заемщику" [26; с.371], [27; с.325], [38; с.320], [49; с.367], [56; с.121-122], [79; с,76], что в данном случае не полностью выражает его смысл и обедняет его экономическую сущность. Тем не менее, в определениях отдельных авторов все же присутствует дополнение о том, что "синдицированный кредит диверсифицирует риски кредиторов" [96; с.28], [98; с.12], [108], [114]. При этом некоторые авторы отмечают, что синдицированный кредит обеспечивает заемщиков кредитными ресурсами в объеме, который один банк не может предоставить [96; с.28], другие добавляют, что заемщик проводит переговоры только с одним банком [56; с. 122], [98; с.12] или отмечают крупные размеры синдицированного кредита [38; с.320], [108].

class3 **СПОСОБЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ ПРОБЛЕМ РАЗВИТИЯ**

**СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ** class3

## Анализ зарубежного опыта синдицированного кредитования и возможность его применения в России

Усиление и развитие синдицированного кредита в России требует обобщения теории и практики, накопленной в зарубежных странах с развитой экономикой. Потребность в этом наиболее актуальна ввиду того, что в издаваемой в России литературе проблемы синдицированного кредитования освещались достаточно редко. Вместе с тем, первые синдицированные кредиты применялись еще в XIX веке в банковской практике США, а до Первой мировой войны 1914-1918г. предоставление таких кредитов практиковалось банками Германии.

В России суммы синдицированных кредитов составляют, как правило, от 20 до 50 млн. S. Такие показатели не идут в сравнение с объемами синдицированного кредитования в развитых странах (только AT&T Corporations был полнен синдицированный кредит на сумму 30 млрд. $). В США крупным считается синдицированный кредит на общую сумму свыше 1 млрд. $. Сроки синдицированных кредитов, предоставляемых российскими банками, составляют от 6 месяцев до 2-х лет, в то время как в иностранных банках они, как правило, достигают от 3-х до 5 лет. За рубежом синдицированные кредиты отличаются крупными размерами (до нескольких миллиардов долларов), длительными сроками (в среднем 7-10 лет), многочисленным составом кредиторов (до нескольких сотен) и трехступенчатой организационной структурой [56; с.122]. "В зарубежной практике для синдицированных кредитов характерны значительные размеры (свыше 50 млн. $) и длительные сроки (до 15 лет)" [114].

В зарубежных странах не так остро как в России стоит проблема низкой капитализации банковского сектора по сравнению с промышленным. Хотя банковская сфера во всем мире переживает существенные изменения, которые, как правило, направлены, на консолидацию коммерческих банков. Например, после покупки J.P. Morgan Chase банка Bank One 3 крупнейших банка США стали контролировать свыше 70% американских банковских активов [119; с.5].

Как известно, одним из самых эффективных способов укрупнения банковского сектора является создание банковских холдингов. Например, в США образование банковских холдингов дает банкам важные конкурентные преимущества, так как, во-первых, позволяет им обходить законы, сдерживающие рост филиальной сети, поскольку холдинговая компания может владеть контрольным пакетом акций нескольких банков, даже если филиальная сеть и не разрешена законодательством; во-вторых, банковская холдинговая компания может заниматься такими видами деятельности, связанными с банковским делом, как оказание консультаций по инвестированию, обработка данных и услуги по их передаче, лизинг, услуги по работе с кредитными картами, а также предоставление кредитов в других штатах; и в-третьих, холдинговая компания может выпускать коммерческие ценные бумаги, дающие банку доступ к недепозитным источникам средств. Начиная с 60-х годов рост банковских холдинговых компаний был весьма значительным. Банковские холдинговые компании (включая, Citicorp, BankAmerica, Chase Manhattan, NCNB и Well Fargo) владеют почти всеми крупными банками, и более 90% депозитов всех коммерческих банков хранится в принадлежащих холдинговым компаниям банках [42; с.301-302].

Необходимо подчеркнуть, что синдицированный кредит выступает в качестве альтернативы различным формам консолидации банковского капитала. Зарубежный опыт доказывает, что синдицированные кредитьгимеют ряд преимуществ перед другими источниками получения средств. Например, в зарубежной практике синдицированное кредитование намного быстрее и проще, чем другие способы увеличения капитала (например, выпуск облигаций или ценных бумаг). Обычно синдицированный кредит за рубежом выдается в течение 8-Ю недель. Банки заставляет вступать в синдицированное кредитование не только необходимость соответствовать требованиям норм достаточности капитала (Capital Adequacy requirements), но и стремление диверсифицировать свой кредитный портфель путем ограничения их обязательств перед отдельным заемщиком. В связи с этим синдицированный кредит кажется более предпочтительным для банков по сравнению с выдачей нескольких крупных кредитов, при которых невозврат одного из них может иметь существенные негативные последствия для положения банка. Такой процесс диверсификации активно поддерживается, в частности, американскими правительственными органами, занимающимися банковским сектором и кредитно-рейтинговыми агентствами.