Данилина Юлия Владимировна. Перспективы развития синдицированного кредита в России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2005 209 с. РГБ ОД, 61:06-8/95

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы синдицированного кредита 7

1.1. Содержание и особенности синдицированного кредита 7

1.2. Классификация синдицированного кредита 22

1.3. Развитие рынка синдицированных кредитов 35

Глава 2. Экономические основы организации синдицированного кредита .61

2.1. Синдицированный кредит как метод управления рисками 61

2.2. Особенности ценообразования при синдицированном кредите 83

2.3. Особенности вторичного рынка синдицированного кредита 98

Глава 3. Перспективы развития синдицированного кредита 106

3.1. Перспективы создания эффективного рынка синдицированного кредита 106

3.2. Правовое и методологическое обеспечение при синдицированном кредитовании 126

3.3. Интернет-возможности при синдицированном кредитовании 145

Заключение 155

Библиографический список используемой литературы 162

Приложения 168

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования

Задачи, стоящие перед экономикой России, требуют активного выхода российских заемщиков на отечественный и международные рынки капиталов. И в том, и в другом случаях им приходится зачастую работать по «чужим» правилам, так как привлекаются средства западных финансовых институтов, а кроме того, используются инструменты, которые не всегда имеют прямые аналоги в российской правовой системе.

Синдицированный кредит, широко распространенный в международной практике, в России пока не только является необычным для коммерческих банков видом деятельности, но и известно большинству из них только теоретически. Причина этого заключается в том, что синдицированный кредит может нормально развиваться лишь в условиях стабильной экономики, состоявшегося и надежного банковского сектора, годами и десятилетиями наработанных и многократно проверенных деловых связей между банками, инвесторами, их партнерами.

В настоящее время в России сложились условия, объективно способствующие дальнейшему развитию рынка синдицированных кредитов, как одного из эффективных механизмов, обеспечивающих необходимое кредитование промышленности с целью дальнейшего экономического роста.

На сегодня объем кредитования реального сектора экономики банками превысил собственные средства кредитных организаций в России. Но кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым предприятиям и организациям-резидентам (включая просроченную задолженность), составляют всего 14,6% от объема ВВП, что пока далеко отстает от показателей развитых стран. Причиной этого является не только несовершенство технологий взаимоотношений кредиторов и заемщиков, но и низкая капитализация банков (собственные средства банковского сектора к ВВП составляют 5,4%), что не позволяет финансировать растущую

промышленность (в 2004 г. экономический рост увеличился в реальном выражении на 7,1% по сравнению с 2003 г.).

По результатам исследования Банка России, более 40% предприятий России (за исключением малого и среднего бизнеса) ожидают роста своих потребностей в пополнении оборотных средств, 22% — роста потребностей в финансировании инвестиций. Но даже при наличии ресурсов банк не всегда может прокредитовать дорогостоящий проект, в частности, из-за существующих нормативных ограничений.

В условиях несоответствия структуры реального и банковского секторов экономики, когда активы крупнейших отечественных предприятий заметно превосходят активы большинства банков, одним из самых привлекательных способов кредитования становится предоставление синдицированных кредитов. Синдикации обладают одним замечательным свойством - они позволяют ограниченными средствами многих финансовых институтов удовлетворять очень значительные потребности, которые возникают у различных компаний и групп компаний при реализации определенных проектов.

Создание эффективной системы организации синдицированных кредитов в России будет способствовать многократному увеличению возможностей банковской системы в целом. Использование синдицированных кредитов позволит аккумулировать необходимые кредитные ресурсы, в частности, для осуществления крупных долгосрочных инвестиций при проектном финансировании, инвестиционном кредитовании, выдаче банковских гарантий, снизить риски банковской деятельности в стране.

Развитие рынка синдицированных кредитов будет стимулировать развитие вторичного рынка в части продажи банками своих долей в синдицированных кредитах по договорам цессии или уступки, что повысит ликвидность долговых обязательств и даст банкам возможность принимать участие в новых кредитных и иных сделках.

Разработанность проблемы

Незавершенность, недостаточная аргументированность современных представлений о синдицированном кредите приводят к неопределенности практических мероприятий при решении вопросов удовлетворения все возрастающих потребностей экономики. Описание синдицированных кредитов можно найти только в зарубежной литературе или в руководствах (инструкциях) по предоставлению синдицированного кредита, которые разрабатывают для себя иностранные банки. В отечественной литературе вопросы теории и практики использования синдицированного кредита проработаны недостаточно. В периодике некоторые авторы делают попытки дать определение синдицированного кредита, выявляют причины слабого развития и препятствия для такой формы кредита в России (публикации В.В. Громковского, А. Жемчугова, М. Матовникова, В.Д. Мехрякова, Р.В. Пивкова, Г.В. Сухушиной, Д.А. Титова и некоторые другие), но фактически отсутствуют работы, где бы затрагивались вопросы сущности и происхождения синдицированного кредита, классификации видов синдицированного кредита и этапов развития рынка синдицированного кредита, особенности использования данного кредита в экономических условиях, сложившихся в России.

Актуальность и недостаточная научная и практическая разработанность вопросов связанных с синдицированным кредитом в России обусловили выбор, цель и задачи диссертационного исследования.

Цели и задачи исследования. Целями диссертационного исследования являются развитие теоретико-методологического аппарата организации синдицированных кредитов, выявление причин, препятствующих более эффективному развитию в России синдицированного кредита и разработка рекомендаций по совершенствованию системы синдицированного кредитования.

Для достижения указанных целей были поставлены следующие задачи: уточнить понятие «синдицированного кредита»;

предложить классификацию синдицированных кредитов;

проанализировать и обобщить зарубежный и отечественный опыт в области организации синдицированных кредитов; установить этапы эволюции и тенденции развития синдицированного кредита в мире и в России;

выявить важнейшие на сегодняшний день проблемы развития синдицированного кредита в России и определить возможные способы их решения;

раскрыть особенности синдицированного кредита как одного из методов управления кредитным риском;

выявить возможности использования интернет-технологий при синдицированном кредитовании.

Предмет и объект исследования

Предметом исследования являются синдицированный кредит как экономическая категория и синдицированное кредитование как экономический процесс, связанный с реализацией сущности синдицированного кредита, его специфические принципы и особенности организации.

Объектом диссертационного исследования являются отношения между банками, участвующие в синдицированном кредите в процессе его организации.

Теоретико-методологическая основа и информационная база исследования состоят из существенных положений, содержащихся в работах отечественных и зарубежных ученых, посвященных различным аспектам проблемы синдицированного кредитования, в публикациях в печати специалистов-практиков, из законодательных актов и нормативных документов, в которых определяются параметры и требования к процедурам синдицированного кредитования у нас в стране.

Информационной базой послужили также статистические и другие данные Банка России и российских коммерческих банков; публикации в

зарубежной периодической печати, в том числе аналитические обзоры независимых исследовательских компаний; материалы докладов на банковских семинарах и конференциях, посвященных вопросам кредитования, в том числе синдицированного.

В процессе работы применялись общенаучные методы и приемы: научной абстракции, моделирования, анализа и синтеза, сравнения, системно-структурный подход к анализу предмета исследования и др.

Научная новизна проведенного исследования отражается в следующих положениях:

определена сущность синдицированного кредитования как самостоятельной формы кредита;

уточнено определение синдицированного кредита;

выделены особенности и преимущества синдицированного кредита в сравнении с другими видами кредитов;

классифицированы виды синдицированного кредита;

выделены основные этапы развития рынка синдицированного кредитования как в мире, так и в России;

выявлены особенности проявления рисков при синдицированном кредитовании;

определены основные модели структуры синдикации как методы минимизации кредитного риска;

вскрыты основные факторы, влияющие на процентную ставку при синдицированном кредите;

выявлены противоречия в правовой базе по синдицированному кредиту, организованному в рамках российского законодательства;

определены факторы, препятствующие внедрению и развитию синдицированного кредитования в российской банковской практике;

предложены пути решения проблем и противоречий, возникающих при синдицированном кредитовании.

Практическая значимость и апробация результатов работы

Практическая значимость работы определяется возможностью использования содержащихся в ней выводов и рекомендаций в практической деятельности коммерческих банков России при внедрении нового банковского продукта - синдицированного кредита. Рекомендации автора могут быть учтены в нормативных документах, регулирующих деятельность банков в отношении синдицированного кредитования. Теоретические разработки автора могут применяться при подготовке материалов методического обеспечения конференций, посвященных синдицированному кредитованию, и методического обеспечения учебного процесса в высших учебных заведениях.

Апробация и реализация результатов исследования. Результаты исследования докладывались и обсуждались на конференциях и семинарах в Финансовой академии при Правительстве РФ (научный семинар 25 - 26 октября 2004 г. «Актуальные проблемы развития банковского дела и рынков капитала в России и Германии», Финансовая академия при Правительстве РФ и Потсдамский университет (Германия), круглый стол 27 - 28 апреля 2004 г. «Современные банковские технологии: теоретические основы и практика», третья конференция «Проблемы совершенствования банковского дела в России», октябрь 2003 г.).

Основные положения диссертационного исследования отражены в двух публикациях автора объемом в 1 п.л.

Структура работы

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка из 131 наименования,: четырех приложений. Общий объем диссертации составляет 170 страниц, включая 25 таблиц, 12 диаграмм и 3 схемы.

## Содержание и особенности синдицированного кредита

Возникнув как случайное явление, кредит постепенно расширял сферу своего функционирования, становился объективной необходимостью, выражающей постоянные связи между участниками воспроизводственного процесса. В современном обществе кредит является такой же неотъемлемой реальностью, как и в целом обмен результатами общественного труда. Оставаясь самостоятельной категорией товарного производства, кредит изменялся и приспосабливался к новым условиям экономической жизни. На смену его отдельных видов приходили новые разновидности ссуд. Подобная эволюция в кредитных отношениях вполне оправдалась. Практика показывает, что развитие кредитной системы1 невозможно без внедрения новых инструментов, расширения использования и модификации в зависимости от требований рынка.

Особое место в кредитной системе занимает такая форма кредита, как синдицированное. Синдикат - это объединение предприятий или производителей товаров с целью их сбыта и осуществления единой ценовой политики и других видов коммерческой деятельности при сохранении юридической независимости и производственной самостоятельности.

В иностранной литературе синдицированный кредит определяют как ссуду, предоставляемую группой банков, которые не в состоянии или не желают производить полное кредитование заемщика индивидуально.

Ряд экономистов особый акцент делают на главенствующую роль одного банка-организатора. Синдицированный кредит — это займ,

Под кредитной системой в данной работе понимается совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования. предоставляемый временным объединением банков во главе с одним банком-организатором.

Довольно часто синдицированный кредит относят к одной из форм международного межбанковского кредитования, характерной особенностью которой является то, что кредит предоставляется одному заемщику группой банков-кредиторов - синдикатом (консорциумом или клубом) . Современная практика показывает, что синдицированный кредит — это не только явление, характерное для рынка международного кредита. Хотя он начал развиваться в 1960 году на международном межбанковском рынке, однако очень скоро стал довольно интенсивно применяться на внутреннем рынке особенно тех стран, где активно шел процесс слияний и поглощений. Известно, что в конце 80-х годов активность на внутреннем американском рынке синдицированного кредита повышалась за счет финансирования левереджевых выкупов.

## Синдицированный кредит как метод управления рисками

Риски заключены в каждой экономической сделке, они возникают и в процессе кредитования в банке. Вступая в отношения с экономическими субъектами, банки идентифицируют различные риски, большинство из которых на практике оказывается комбинацией рисков.

Банки, как и их клиенты, подвержены всем рискам, в том числе им присущи риски, связанные с заемщиком: риск нанесения вреда окружающей среде, риск неудачного продвижения товара на рынок. Банки могут нести потери также от последствий системных кризисов на финансовых рынках, от мошенничества и искажений. Все это кредитные учреждения должны учитывать и при определении кредитных лимитов.

Известно, что все риски можно разделить на внешние и внутренние. В этом случае классификация рисков коррелирует с представлением деятельности организации как составляющей следующих факторов: финансы, персонал, технологии, маркетинг, производственная кооперация, инфраструктура бизнеса (в нашем случае - внешняя среда).

Внешние риски - это риски, определяемые внешними по отношению к банкам и заемщику макроэкономическими и нормативно-правовыми условиями. К ним можно отнести:

1) региональный - риск изменения экономического состояния региона;

2) отраслевой - риск возникновения негативных отраслевых тенденций (падения объемов производства или продаж, появление альтернативных продуктов и пр.);

3) правовой — риск изменения правового поля, в котором работают участники кредитной сделки;

4) процентный - риск изменения процентных ставок;

5) валютный — риск изменения курсов валют. Внутренние риски - это риски, определяемые особенностями кредитной сделки. Они достаточно разнообразны и зависят от конкретных условий и параметров операции. Наиболее значимый риск - это риск невыполнения заемщиком своих обязательств, т.е. кредитный риск. При этом вся сумма сделки (учитывая начисленный процент) подвергается риску возможных потерь.

## Перспективы создания эффективного рынка синдицированного кредита

Создание объективных предпосылок устойчивого подъема экономики России невозможно без реального инвестирования, обновления основного капитала, реструктуризации всей финансово-инвестиционной сферы.

Решение важнейшей задачи современной российской экономики — сочетание политики экономической стабилизации с политикой экономического роста - требует инвестиционной активности. А это в первую очередь проблема эффективного взаимодействия производственных предприятий (комплексов) с банковскими структурами. В течение многих лет экономических реформ российские предприятия были оторваны от главного финансового источника инвестиционных ресурсов - кредитов банковской системы. И хотя в последнее время в данной области наметились позитивные сдвиги, эта проблема далека от своего решения.

Основной причиной, по которой не удается эффективно решить данную задачу, является ограниченность инвестиционных ресурсов, с одной стороны, и колоссальные потребности в денежных средствах со стороны крупных предприятий - с другой. Аналитики еще несколько лет назад отмечали, что износ основных фондов в ряде отраслей достиг 85 - 90%. Даже самые преуспевающие отрасли, ориентированные на экспорт сырья, могут столкнуться с проблемой, что их инвестиционные возможности в определенный момент будут недостаточны для того, чтобы резко активизировать вложения в обновление основных фондов. Результатом этого может стать дефицит производственных мощностей.

В такой ситуации выходом является синдицированный кредит, предоставляемый группой кредиторов, так как синдицированный кредит позволяет снять противоречие между ограниченными кредитными возможностями банков и значительными финансовыми запросами заемщиков.

Причины, по которым не удается эффективно решить данную проблему, связаны с определенными ограничениями, которые существуют как внутри промышленного сектора, так и в банковской системе.

К числу характерных для промышленных предприятий внутренних проблем, препятствующих наиболее эффективному их функционированию, а также оказывающих негативное влияние на состояние экономики в целом, относятся: