

## **Применение синдицированного кредитования для совершенствования механизма финансирования территориальных кластеров**

**Коняхина Е.М.**, аспирант, Финансовый университета при Правительстве РФ,  
Москва, Россия

**Аннотация.** В статье исследуются возможности применения синдицированного кредитования для развития механизма финансирования территориальных кластеров, что позволит мобилизовать необходимые кредитные ресурсы, в частности, для осуществления долгосрочных инвестиций при финансировании кластерных проектов, предоставлении банком гарантий предприятиям кластера, а также будет способствовать снижению рисков коммерческой деятельности.

**Ключевые слова:** синдикат, синдицированный кредит, механизм финансирования, территориальные кластеры, проектное финансирование.

### **Application of syndicated lending to improve the mechanism for financing territorial clusters**

**Konyahina E.M.**, Post-graduate student, Financial University under the Government  
of the Russian Federation, Moscow, Russia

**Annotation.** The article explores the possibility of using syndicated lending for the development of a mechanism for financing territorial clusters, which will mobilize the necessary credit resources, in particular, for long-term investments in financing cluster projects, bank provision of guarantees to cluster enterprises, and will also help reduce the risks of commercial activities.

**Keywords:** syndicate, syndicated loan, financing mechanism, territorial clusters, project financing.

## **Введение**

Сегодня на предприятиях, входящих в состав территориальных кластеров, возрастает роль заемного капитала, который в свою очередь направлен на развитие хозяйственной деятельности предприятий, увеличение объемов производства продукции, работ, услуг. Кластерные проекты зачастую являются достаточно капиталоемкими, что вынуждает кредитную систему региона использовать необычные формы кредитования. Одной из таких форм является синдицированный кредит. Эти кредиты имеют много преимуществ не только для частных кредитных учреждений, но и для государственных структур, которые рассматривают синдицированный кредит как один из инструментов управления рисками.

## **Результаты исследований**

Невозможно представить себе современное, успешно развивающееся предприятие кластера, которое бы не использовало кредитные ресурсы. Необходимость использования заемных средств может быть определена временной нехваткой наиболее ликвидных активов компании, которые требуются на приобретение сырья, материалов, товаров для продажи и основных производственных фондов. Высокая капиталоемкость большинства проектов территориальных кластеров определяет необходимость использования форм синдицированного кредитования.

Масштабность и сложность кластерных проектов обусловлена следующими факторами:

- значительные объемы инвестиций, которые могут быть накоплены только при взаимодействии большого количества инвесторов;
- большое количество сторон, вовлеченных в реализацию кластерного проекта;
- широкий спектр различных видов рисков, связанных с реализацией капиталоемких проектов территориального кластера;
- высокая организационная сложность кластерного проекта в целом.

Синдицированный кредит, являясь источником финансирования, имеет

ряд преимуществ для финансирования предприятий территориального кластера по сравнению с другими инструментами. Синдицированное кредитование помогает банкам накапливать средства для финансирования крупных предприятий кластера, что важно для большинства российских банков в связи с ограниченностью их капиталов, во избежание больших рисков, распределяя их среди участников синдиката. Этот вид кредитования подразумевает существование устойчивого территориального кластера, и кредитных организаций, которые должны сотрудничать для выдачи крупного кредита. Для кластеров со средней устойчивостью будут наиболее эффективны бюджетные и налоговые меры, чем меры синдицированного кредитования.

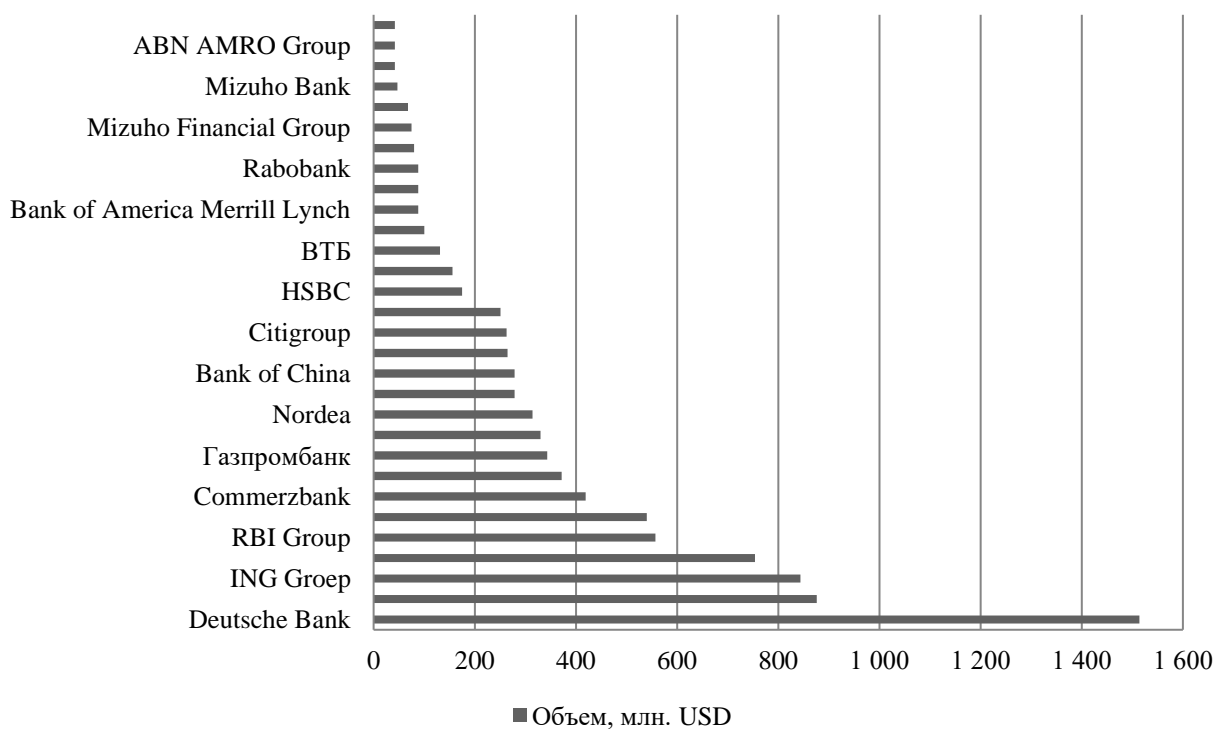
Предприятия территориального кластера, выступающие в качестве заемщиков, выгодно использовать синдицированные кредиты как способ привлечения общественного внимания, потому что синдицированные кредиты являются публичными сделками, и по окончании синдицированного кредитования выходит пресс-релиз, сообщающий о том, что предприятие сумело удачно привлечь финансирование на выгодных для него условиях.

Еще одно важное преимущество синдицированного кредита перед другими инструментами финансирования – это его гибкость. Синдицированный кредит в любой момент можно погасить досрочно без штрафных санкций. Данное свойство синдицированного кредита представляет особый интерес для предприятий кластера, поскольку в процессе создания и развития территориального кластера предприятия находятся в очень нестабильном состоянии. Вместо того, чтобы выплачивать высокие проценты до тех пор, пока кредит не будет выплачен в срок, можно рефинансировать его по более низкой процентной ставке, когда ситуация на рынке улучшится, штрафов за погашение кредита до срочно нет. Гибкость синдицированного кредита также выражается в том, что условия кредитования могут со временем корректироваться в соответствии с потребностями заемщика.

Ввиду того, что синдицированный кредит является своего рода знакомством предприятия с новыми инвесторами, предполагается

предоставление инвесторам определенного объема информации. Стоит отметить, что синдицированный кредит является частным контрактом, и поэтому информация передается только конкретным инвесторам со строгой конфиденциальностью.

Несмотря на многие положительные аспекты, этот механизм финансирования развит слабо, поэтому на внутреннем рынке, преобладают дочерние компании западных кредитных организаций, предлагающие данные кредиты, такие как Citigroup, Barclays Capital, ABN AMRO, Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG, BNP Paribas, Commerzbank и другие, а из российских банков Банк Москвы и ВТБ.



**Рис. 1 – Рейтинг организаторов синдицированных кредитов в 2018 г.<sup>1</sup>**

На рисунке 1 отражен рейтинг организаторов синдицированных кредитов по объемам сделок на российском рынке синдицированного кредитования за 2018 г.

Распространены следующие формы синдицированного кредита (Рис.2):

<sup>1</sup> Рэнкинг организаторов синдицированного кредитования по итогам 2018. Портал о синдицированных кредитах. [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://loans.cbonds.info>.

клубный кредит	долевой кредит	авансированный кредит
<ul style="list-style-type: none"> <li>• необходимые средства полностью представляются ведущим менеджером и другим участниками управляющей группы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• один или несколько банков подписываются на всю сумму займа и полностью выполняют кредитное соглашение; далее каждый из них индивидуально продает участие небольшой группе банков</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• заемщик получает средства от ведущего банка/банков, на основе выданного ему сертификата участия как обязательства банка предоставить ему кредит.</li> </ul>

*Рис. 2 – Формы синдицированного кредита<sup>2</sup>*

Обязательными участниками синдицированного кредитования являются:

1) заемщик (в территориальном кластере им может быть одно из якорных предприятий кластера или управляющая компания кластера, среди малых предприятий механизм синдицированного кредитования не востребован в силу отсутствия у них крупных инвестиционных проектов);

2) банк-организатор, исполняет организационные функции до подписания всех кредитных документов;

3) банк-агент, исполняет расчетные функции, контролирует предоставление и согласование документации.

Банк-организатор, чьи функции наиболее обширны, играет самую важную роль в иницировании организации процесса синдикации банков, поскольку они включают заключение договоров как с заемщиком, так и с участвующими банками. Роль этого участника трудно переоценить в первую очередь из-за неразвитости этого вида кредитования в России, где банки не имеют пока необходимого опыта и знаний, которые им необходимы на всех этапах синдикации.

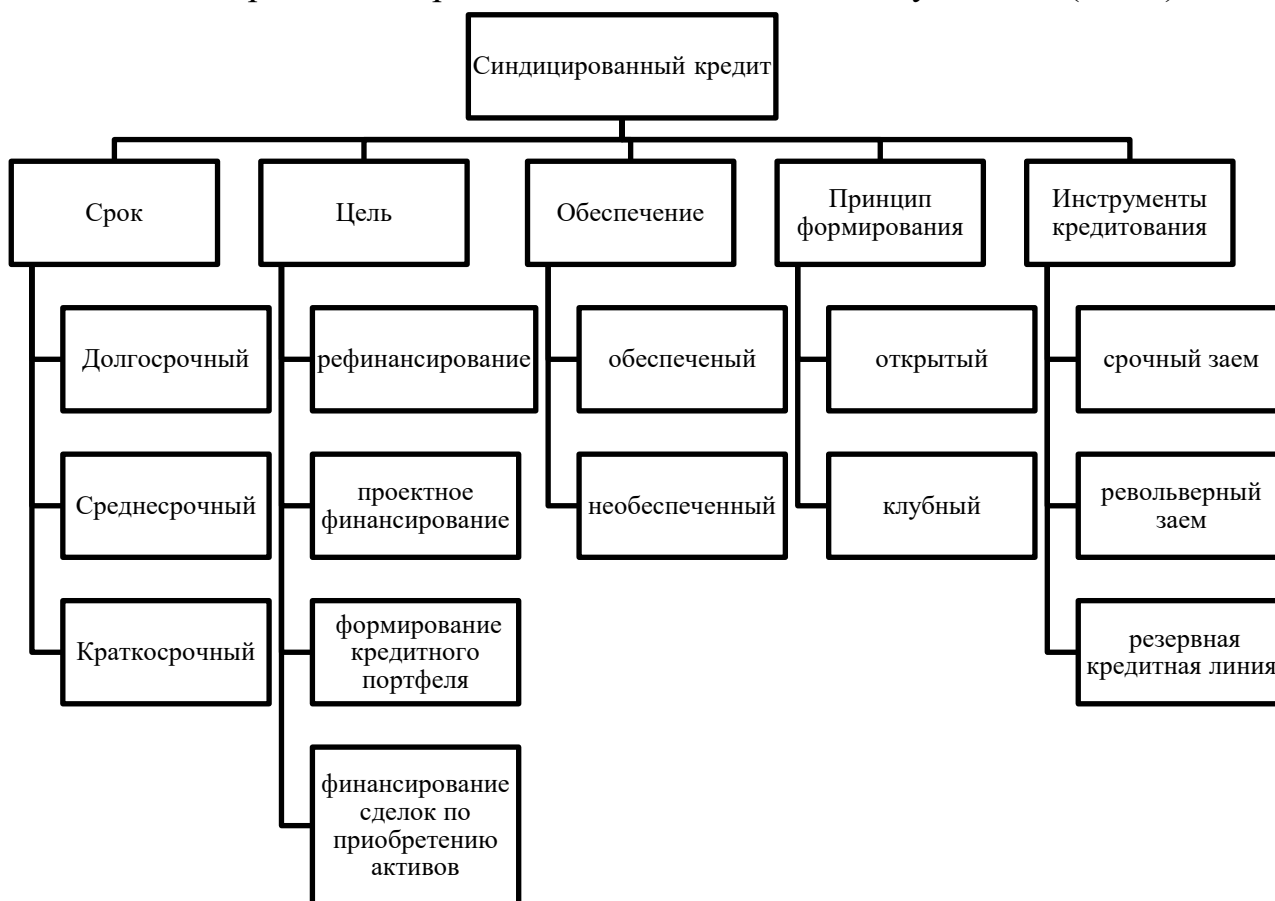
В задачи организатора входит подготовка информационного меморандума о предприятии-заемщике, предложение другим банкам участвовать в синдикации и переговоры с ними, подготовка и согласование

<sup>2</sup> Инструкция Банка России «Об обязательных нормативах банков» от 03.12.2012 N 139-И (ред. от 18.06.2015) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс» / [Электронный ресурс]. — Режим доступа: URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_139494/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_139494/)

кредитного договора. Подготовленный организатором меморандум содержит данные о финансовом состоянии предприятия-заемщика и его бизнесе. В связи с этим организатор несет ответственность за достоверность информации, предоставляемой другим участникам синдиката.

Соглашение о синдицированном кредите должно определить, кто из участников синдиката кредиторов будет кредитным управляющим.<sup>3</sup> По закону именно кредитный менеджер получает средства от заемщика или от третьих лиц, которые, согласно договору, используются для оплаты долга, включая проценты за использование средств и другие платежи. Кредитный менеджер также ведет учет полученных средств и распределяет их среди участников синдиката кредиторов.

Синдицированный кредит заключается на особых условиях (Рис.3).

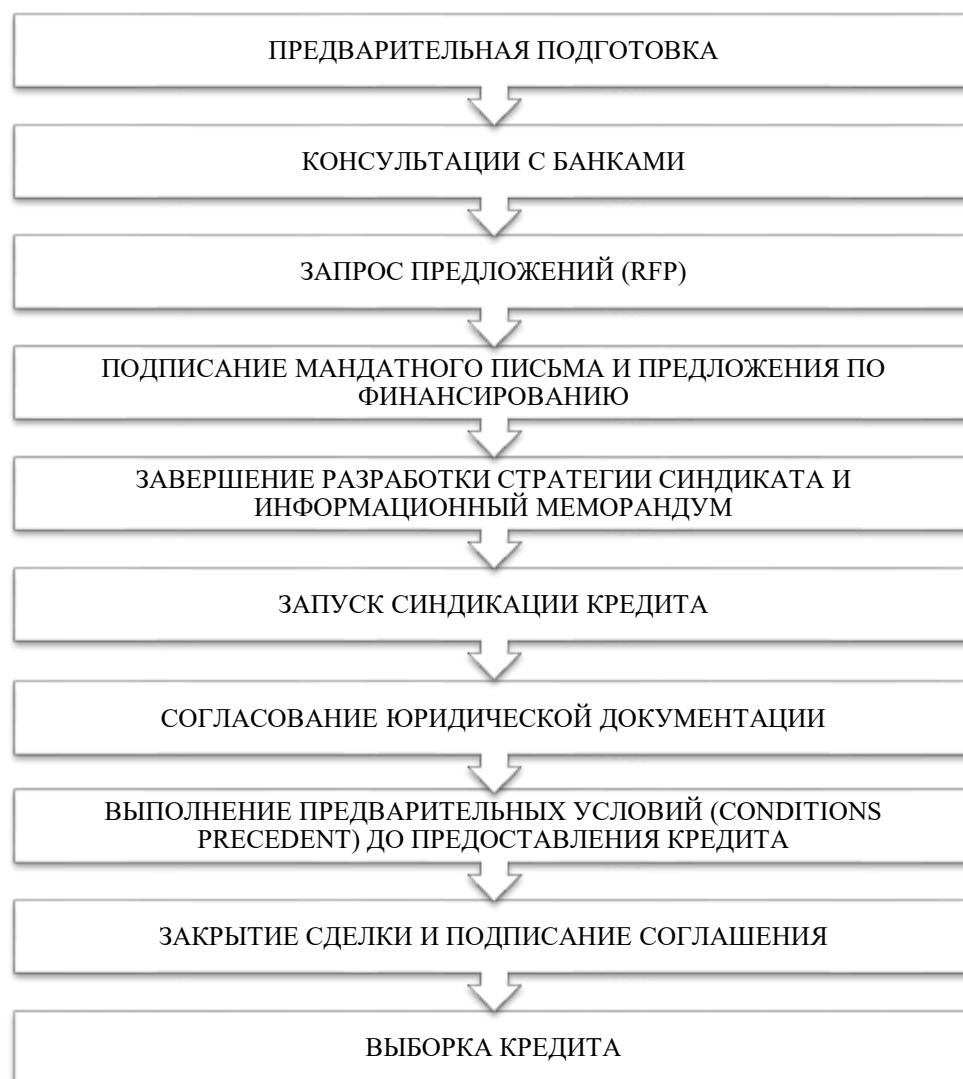


**Рис. 3 – Классификация синдицированных кредитов по основным критериям**

<sup>3</sup> ФЗ от 31 декабря 2017 г. № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», <http://base.garant.ru/71848792/#ixzz5mVhXL8ja>.

Заемщик может самостоятельно определять, какие банки будут входить в синдикат, но обычно это уже подтвержденные банками-партнерами совместные операции. Заемщик определяет сумму кредита, высылает приглашение банкам к участию в синдикате, указывает основные характеристики сделки. Банки направляют клиенту условия, на которых они соглашаются принять участие: процентные ставки, финансовые нюансы и т.д. Однако, помимо общей согласованной процентной ставки заемщик обязан уплатить организационную комиссию и ряд дополнительных выплат.

Структура и ключевые этапы организации синдицированного кредитования (рис. 4.):



*Рис. 4 – Структура и этапы синдицированного кредитования*

Используя механизм синдицированного кредитования предприятиям, входящим в территориальный кластер важно уделить особое внимание составлению кредитного договора:

- предприятиям кластера необходимо выгодно отразить предварительные условия в тексте договора;
- учесть различные ограничения прав предприятия-заёмщика во время действия кредитного договора,
- прописать условия досрочного погашения кредита по инициативе кредитора;
- большое внимание следует уделить налогам, которые будут связаны с кредитом;
- определить каким способом будет погашен кредит.

Несмотря на несомненные преимущества синдицированного кредитования как инструмента механизма финансирования территориального кластера, существуют и недостатки, которые необходимо учитывать:

- отсутствие схем юридической ответственности участников синдиката друг перед другом;
- порядок принятия решений членами синдиката и внесения изменений в документы, при необходимости, не регламентируется;
- сложный выбор банка-организатора из-за отсутствия соответствующего опыта российских банков в этой области;
- отсутствие доверия между банками и предприятиями;
- неразвитость вторичного рынка синдицированных кредитов;
- наличие рисков, характерных для синдицированного финансирования;
- отсутствие у компаний территориального кластера кредитной истории на международных рынках капитала;
- нехватка необходимого квалифицированного персонала.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Гаген, А. Синдицированный кредит. Перспективы развития синдицированного кредита в РФ // Информационное агентство «Финансовый Юрист». [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/kredit/139-528070.html>



## **Заключение**

Таким образом, создание эффективной системы синдицированного кредитования в России поможет многократно увеличить возможности банковской системы кредитовать предприятий территориального кластера. В России функции банка-организатора, банка-управляющего и банка-агента зачастую выполняет одна кредитная организация, что указывает на отсталость этого вида кредитования. Поэтому, чтобы снизить риски, связанные с отсутствием опыта участников синдиката, необходимо передать некоторые функции более опытным участникам рынка синдицированного кредитования или же расширить финансовую инфраструктуру, создав платформу, на основе которой кредитные организации и предприятия территориального кластера смогут эффективно взаимодействовать друг с другом. Для предприятий кластера это зачастую дешевле, чем привлечение двусторонних кредитов.

## **Библиографический список**

1. Гаген, А. Синдицированный кредит. Перспективы развития синдицированного кредита в РФ // Информационное агентство «Финансовый Юрист». [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/kredit/139-528070.html>.
2. Михайлов, А.Е. Кредитный анализ российских компаний при организации синдицированного кредитования / А.Е. Михайлов. – Москва, Финансы и кредит. – № 38 (566). – 2013. – С. 16-26.
3. Шамин В.А, Катаева О.С., Ронова Г.Н. Синдицированный кредит как инструмент привлечения заемного капитала российскими компаниями // Universum: Экономика и юриспруденция: электрон. научн. журн. 2015. № 11-12(21). [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <http://7universum.com/ru/economy/archive/item/2789>.
4. Инструкция Банка России «Об обязательных нормативах банков» от 03.12.2012 № 139-И (ред. от 18.06.2015) // Справочно-правовая система

«Консультант Плюс» / [Электронный ресурс]. — Режим доступа: URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_139494/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_139494/)

5. Рэнкинг организаторов синдицированного кредитования по итогам 2018. Портал о синдицированных кредитах. [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <http://loans.cbonds.info>.

6. Федеральный Закон от 31 декабря 2017 г. № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации. [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://base.garant.ru/71848792/#ixzz5mVhXL8ja>.

### **References**

1. Hagen, A. Syndicated loan. Prospects for the development of a syndicated loan in the Russian Federation // Financial Lawyer Information Agency. Available at: <http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/kredit/139-528070.html>.

2. Mikhailov, A.E. Credit analysis of Russian companies in organizing syndicated loans / A.E. Mikhailov. – Moscow, Finance and Credit. – № 38 (566). – 2013. – P. 16-26.

3. Shamin V.A., Kataeva OS, Ronova G.N. Syndicated loan as a tool to attract borrowed capital by Russian companies // Universum: Economics and Law: electronic. scientific journals. – 2015. – № 11-12 (21). Available at: <http://7universum.com/ru/economy/archive/item/2789>.

4. Bank of Russia Instruction «On Mandatory Bank Ratios» dated 03.12.2012 № 139-I (as amended on 06/18/2015) // Reference and legal system «Consultant Plus» / Available at: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_139494/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_139494/)

5. Ranking of organizers of syndicated loans in 2018. Portal on syndicated loans. Available at: <http://loans.cbonds.info>.

6. Federal Law of December 31, 2017 № 486-FZ «On the syndicated loan (loan) and the introduction of amendments to certain legislative acts of the Russian Federation». Available at: <http://base.garant.com/71848792/#ixzz5mVhXL8ja>.