

## Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

### Рынок синдицированного кредитования и его роль в будущем Российской экономики

*Парурян М.Б.<sup>1</sup>, Ортиков Ж.У.<sup>2</sup>*

*1 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Кредитно-экономический, 2 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Налоги, Москва, Россия  
E-mail: paruryan95@mail.ru*

*Научный руководитель*

*к. э. н., профессор Абрамова Марина Александровна*

### Рынок синдицированного кредитования и его роль в будущем Российской экономики.

*Ортиков Жонибек Улугбекович и Парурян Мегги Бежановна*

*Студенты 2 курса и 3 курса,*

*Финансовый Университет при правительстве РФ,*

*Факультет налоги и налогообложение и Кредитно-экономический факультет, Москва, Россия*

*E-mail: zhonibek@gmail.com и paruryan95@mail.ru*

*Научный руководитель, к.э.н., профессор Абрамова М.А.*

После крупнейших банковских крахов с 2008 по 2013 год и ужесточения надзора в банковской сфере, в эпоху рецессий и стагнаций, когда государства повсеместно сокращают социальные издержки и ужесточают методы администрирования налоговых поступлений, реальный бизнес все больше и больше нуждается в инвестициях. Да даже если слабые компании сходят с рынка, нужны средства для их поглощения, более эффективным компаниям. Источником поддержания реального сектора экономики может стать синдицированный кредит.

Синдицированное кредитование, зародившееся в США в 1971 году, является одной из форм кредитования и выдается одному заемщику на среднесрочную перспективу несколькими кредиторами путем объединения их денежных ресурсов. При этом, данный вид кредитования не относится к отдельному способу. Еще одной отличительной чертой синдицированного кредита – особо крупная сумма выдачи, как правило, не менее \$20 млн., что ограничивает круг заемщиков крупными юридическими лицами – холдингами, компаниями, банками и нередко – государствами. Также, кредитор имеет право требовать досрочное погашение.

ЦБ РФ [1] подразделяет данный вид кредитования на три вида:

**Совместно инициированный синдицированный кредит** - совокупность отдельных кредитов, предоставленных кредиторами (участниками синдицированного кредита или синдиката) одному заёмщику, если в условиях каждого из договоров по предоставлению кредита, заключённых между заемщиком и кредиторами. Где соблюдаются следующие условия:

1) срок погашения обязательств заёмщика перед кредиторами и величина процентной ставки идентична для всех договоров;

2) каждый кредитор обязан предоставить денежные средства заёмщику в размере и на условиях, предусмотренных отдельным двухсторонним договором;

3) каждый кредитор обладает индивидуальным правом требования к заёмщику согласно условиям заключённого двухстороннего договора, и, соответственно, требования к заёмщику по возврату полученных денежных сумм носят индивидуальный характер и принадлежат каждому конкретному кредитору в размере и на условиях, предусмотренных заключёнными договорами;

4) все расчёты по предоставлению и погашению кредита производятся через кредитную организацию, которая может одновременно являться кредитором (участником синдиката), исполняющую агентские функции (банк-агент);

5) банк-агент действует от лица кредиторов на основании многостороннего соглашения, заключённого с кредиторами, которое содержит общие условия предоставления заёмщику синдицированного кредита (общий размер кредита и доли участия каждого банка, величину процентной ставки, срок погашения кредита), а также определяет взаимоотношения между кредиторами и банком-агентом.

**К индивидуально инициированному синдицированному кредиту** относится кредит, предоставленный банком (первоначальным кредитором) от своего имени и за свой счёт заёмщику, права требования (их часть) по которому впоследствии уступлены первоначальным кредитором третьим лицам (банки — участники синдиката) при выполнении следующих условий:

1) доля каждого банка — участника синдиката в совокупном объёме приобретаемых ими прав требования к заёмщику определяется соглашениями между банками — участниками синдиката и первоначальным кредитором и фиксируется в каждом отдельном договоре об уступке прав требования, заключённом между первоначальным кредитором и банком — участником синдиката;

2) порядок действий банков — участников синдиката в случае неплатёжеспособности заёмщика, в том числе обращения взыскания на залог, иное обеспечение по кредиту в случае наличия такового определён многосторонним договором.

**К синдицированному кредиту без определения долевых условий** относится кредит, выданный банком — организатором синдицированного кредитования заёмщику от своего имени в соответствии с условиями заключённого с заёмщиком кредитного договора, при условии заключения банком — организатором синдиката кредитных договоров с третьими лицами, в которых определено, что указанные третьи лица:

1) обязуются предоставить банку — организатору синдиката денежные средства не позднее окончания операционного дня, в течение которого банк — организатор синдиката обязан предоставить заёмщику денежные средства в соответствии с условиями кредитного договора в сумме, равной или меньшей суммы, предоставляемой в этот день банком — организатором синдиката заёмщику;

2) вправе требовать платежей по основному долгу, процентам, а также иных выплат в размере, в котором заёмщик исполняет обязательства перед банком — организатором синдиката по предоставленному ему банком кредиту, не ранее момента реального осуществления соответствующих платежей.

Как и любому явлению, синдицированному кредиту свойственны как положительные, так и отрицательные черты. К преимуществам можно отнести:

- простота и быстрота получения кредита благодаря созданной группе консорциу-

ма, в которой оговариваются все условия по кредиту и осуществляется распределение рисков;

- относительно низкие трудозатраты по обслуживанию долга путем равномерного распределения условий между банками в процессе кредитования;
- кредит в особо крупных размерах, что не всегда осуществимо одним банком;
- создание определенного графика при получении кредита, который наиболее удобен для заемщика.

У синдицированного кредита нет фундаментальных недостатков, в рамках российской экономики можно выделить следующие минусы:

- недостаток специалистов по данному направлению;
- подчиненность всех сделок английскому праву, что негативно сказывается на оборачиваемости сделок;
- небольшой спрос со стороны российских банков.

В России синдицированное кредитование в полной мере закрепилось лишь в 2004 году, в то время как в международной практике данный вид кредитования достаточно распространен. В России этот вид кредитования не получил большого развития по следующим причинам:

- отсутствие среднесрочных и долгосрочных ресурсов;
- нестабильности экономической ситуации;
- кризис неплатежей;
- спад производства.

На данный момент ситуация на Российском рынке следующая (см. Таблица 1):

А общемировая тенденция такова (см. Таблица 2):

Вообще, развитие данного кредита возможно в условиях стабильной экономики при участии надежного кредитора и налаженных связей между партнерами. Уже на этом этапе Россия сталкивается с проблемами. Во-первых, нет законодательной базы: в гражданском кодексе прослеживается лишь косвенное упоминание, а Инструкции Банка России по методике определения синдицированных кредитов не соответствуют иностранным стандартам. Во-вторых, отсутствие доверия между российскими банками, более того, кризис 2004 и 2008 годов показали уязвимость и неустойчивость российских кредитных организаций. Однако финансовые институты смогли оправиться от такого удара и рынок синдицированного кредитования растет, даже без особого улучшения условий работы от ЦБ РФ.

Учитывая инфраструктурные проекты, которые хотят реализовать на территории Российской Федерации, такие как Чемпионат Мира 2018, Скоростная дорога Москва-Казань, реализация программы Сибура, Роснефти и многих других крупных игроков, а так же, беря в расчет ситуацию с введением Базель 3 в последующем, российским банкам придется кооперироваться и предоставлять синдицированные кредиты, деля риски и прибыль по равным долям. Или же данные рынки проектного финансирования займут большие, транснациональные финансовые институты.

Но в любом случае от использования синдицированного кредита (не важно каков его источник) это будет огромный плюс для рецессивной Российской экономики. Ведь одним из выходов из рецессии, традиционно является реализация больших промышленных проектов с большой стоимостью. Их мультипликативная отдача может быть повышена, если этот рынок прочно займут российские банковские структуры.

## Литература

1. Инструкция Банка России от 03.12.2012 N 139-И "Об обязательных нормативах банков"(Зарегистрировано в Минюсте России 13.12.2012 N 26104)2
2. Газета Ведомости [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.vedomosti.ru/finance/news/18926741/minfin-nashel-18-trln>, свободный. — Загл, с экрана. — Яз. рус. англ.
3. Нохашкеев С. С. Анализ синдицированного кредитования в России [Текст] / С. С. Нохашкеев // Молодой ученый. — 2013. — №1. — С. 173-175.

## Иллюстрации

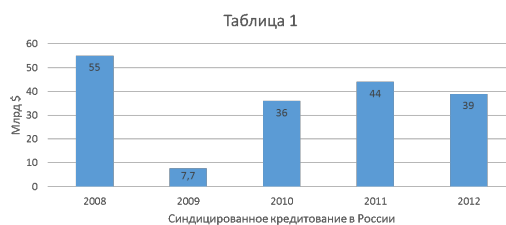


Рис. 1: Таблица 1

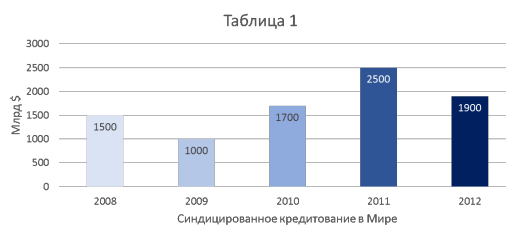


Рис. 2: Таблица 2