Анна ГУБКИНА,
отраслевой директор,
офис синдицированного
и структурированного
финансирования, Росбанк

Эффект низкой базы завершает свое действие

Сможет ли рынок синдикаций в 2021 году побить рекорд 2019-го, или эти показатели пока остаются недостижимыми? Возможен ли переход в другие валюты, или на рынке по-прежнему будет править американский доллар? Каковы перспективы внедрения полностью цифрового взаимодействия всех сторон сделки и что этому мешает? Эти и другие вопросы синдицированного кредитования обсуждают эксперты рынка в рамках круглого стола, организованного Cbonds Review.

ЗА ПОСЛЕДНИЕ 2 ГОДА НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ БОЛЬШОЕ РАСПРОСТРАНЕНИЕ ПОЛУЧИЛИ ESG-КРЕДИТЫ. ЧТО, ПО ВАШЕМУ МНЕНИЮ, ПОВЛИЯЛО НА РОСТ КОЛИЧЕСТВА ПОДОБНЫХ СДЕЛОК И БУДЕТ ЛИ ЭТОТ СЕГМЕНТ РАЗВИВАТЬСЯ В БУДУЩЕМ?

Анна Губкина

— На рост повлиял ряд факторов. Во-первых, введение ограничительных и стимулирующих мер со стороны государства: РФ ратифицировала Парижское климатическое соглашение в 2019 году, ЕС вводит углеродный трансграничный налог, правительство РФ разработало национальный проект «Экология», утверждена стратегия развития вторичной переработки с целевым показателем переработки 95% образующихся отходов к 2030 году. Во-вторых, внимание со стороны международных инвесторов к факторам ESG: многие банки начали корректировать кредитную политику для учета рисков и выгод, связанных с ESG. Таким образом, интерес к ESG-финансированию со стороны заемщиков вызван как экономическими, так и репутационными факторами.

Развитие рынка ESG-кредитования очевидно и неизбежно. Сейчас мы наблюдаем растущий интерес не только со стороны компаний-экспортеров, как было изначально, но также со стороны корпоративных клиентов второго эшелона, а также финансовых институтов.

Группа Societe Generale вносит вклад в развитие ESG-направления с момента принятия его принципов в марте 2019 года. Мы ставим амбициозные цели по развитию продуктов ответственного финансирования и прикладываем немалые усилия для популяризации сервисов в России. Росбанк был одним из организаторов выпуска «зеленых» облигаций Москвы, который стал дебютным для субъекта РФ. Кроме того, Societe Generale, включая Росбанк, выступил одним из координаторов по устойчивому

Круглый стол по синдицированному кредитованию

Кетеван ДАНЕЛИЯ,
директор
по синдицированному
кредитованию
и структурированию,
Райффайзенбанк

Михаил АНТОНИКОВ,
управляющий директор
по структурному финансированию,
банк «Открытие»

развитию в крупнейшем в России и СНГ синдицированном кредите для «Уралкалия» с привязкой к динамике показателей устойчивого развития.

Михаил Антоников

— Вопросы устойчивого развития стали одними из ключевых при принятии решения о предоставлении финансирования. Это мировой тренд. Российские банки также начинают уделять больше внимания экологическим и социальным вопросам. Однако российский рынок кредитования несколько отстает. Несмотря на популярность и активное обсуждение темы ESG, практические регуляторные и экономические стимулы пока не сформированы.

Синдицированные кредиты находятся в авангарде развития локального рынка. В абсолютном большинстве ESG-кредитов участвуют иностранные банки, готовые предоставлять преференции при достижении заемщиком более высоких показателей устойчивости. Такой подход поддерживается и российскими банками, активно принимающими ESG-стандарты финансирования.

Очевидно, что число синдицированных кредитов, привязанных к показателям устойчивого развития заемщика, будет расти. Для этого есть ряд причин: рынок только формируется, заемщики готовы вводить и повышать ESG-стандарты, ориентируясь на более привлекательные условия финансирования, а банки — как иностранные, так и российские — нацелены на активное увеличение ESG-портфелей, следуя утвержденным политикам устойчивого развития.

Кетеван Данелия

— В ближайшие годы мы ожидаем рост количества «зеленых» и ESG-сделок, а также рост числа компаний, готовящих отчеты об устойчивом развитии. Все больше предприятий получает и рейтинги ESG. Глобальный тренд — это переход на ответственное потребление, низкоуглеродное развитие, внедрение лучших стандартов управления, предоставление равных возможностей, создание и поддержание комфортной среды жизнедеятельности для собственных сотрудников и даже шире — для жителей тех мест, где ведут свою деятельность компании. Факторы устойчивого развития уже сегодня имеют непосредственное влияние на инвестиционную привлекательность бизнеса. Для банков оценка таких показателей станет неотъемлемой частью кредитного процесса. АО «Райффайзенбанк» как участник международной группы «Райффайзен» уже внедряет соответствующие методики и политики в процесс анализа клиентов и проектов. Уверены, аналогичным путем идут и наши партнеры на российском рынке.

Факторы устойчивого развития уже сегодня имеют непосредственное влияние на инвестиционную привлекательность бизнеса

В 2018 ГОДУ В РОССИИ БЫЛА ЗАПУЩЕНА ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ. НА СЕГОДНЯШНИЙ ДЕНЬ ЕЕ УЧАСТНИКАМИ ВЫСТУПАЮТ НЕСКОЛЬКО КРУПНЕЙШИХ РОССИЙСКИХ БАНКОВ (ВЭБ, ВТБ, ГАЗПРОМБАНК, БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», СБЕРБАНК РОССИИ). НЕОБХОДИМО ЛИ РАСШИРЯТЬ СОСТАВ ЕЕ УЧАСТНИКОВ, И БУДЕТ ЛИ ЭТО СПОСОБСТВОВАТЬ ДАЛЬНЕЙШЕМУ РАЗВИТИЮ РОССИЙСКОГО РЫНКА СИНДИКАЦИЙ?

Михаил Антоников

— Основные заявленные задачи Фабрики — это повышение доступности проектного финансирования в России и увеличение объемов кредитования организаций, реализующих инвестиционные проекты. Общий объем уже рассматриваемых проектов превышает 2 трлн рублей.

Бесспорно, увеличение числа участников благоприятно скажется на достижении поставленных задач Фабрики проектного финансирования, будет способствовать расширению экспертизы в области проектного финансирования, а в долгосрочном аспекте — и развитию вторичного обращения синдицированных кредитов. Это важный признак развитости инструмента, который пока — по крайней мере в части проектного финансирования — достаточно слабо проявляется на российском рынке.

Анна Губкина

— Влияние Фабрики проектного финансирования на объемы рынка синдицированного кредитования бесспорно. Количество сделок, закрытых Фабрикой, растет с каждым годом. Из наиболее крупных в прошлом году можно выделить рублевый кредит для ООО «Альтернативная генерирующая компания — 1» на цели строительства и эксплуатации заводов по переработке отходов в энергию. Общий объем финансирования составил $1.67 млрд в рублевом эквиваленте.

В первом полугодии 2021 года можно выделить рублевые кредиты «Еврохим-Северо-Запад-2» в размере $1.33 млрд и ООО «Эколант» (проект группы ОМК) объемом $1.65 млрд.

К сожалению, пока мы не видим среди участников Фабрики иностранных инвесторов. Это связано с особенностями предложенных к участию структур, а также избыточной ликвидностью российских банков.

Кетеван Данелия

— Внедрение эффективных бизнес-практик — одна из базовых задач институтов развития. Синдицированное кредитование в проектном финансировании — именно такой рыночный инструмент, позволяющий использовать опыт и наработки ведущих банков и применять их в проектах с участием уже более широкого круга кредиторов. Полагаем, крупнейшие банки останутся якорными кредиторами проектов, но участие в первичной синдикации, а в будущем, возможно, развитие вторичного рынка таких кредитов позволит более широкому кругу банков адаптировать и развивать собственные бизнес-практики. Мы ждем приглашения к участию в старших траншах проектного финансирования наряду с другими коммерческими банками.

СТАВКИ МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА LIBOR И EURIBOR, К КОТОРЫМ ПРИВЯЗЫВАЕТСЯ БОЛЬШАЯ ЧАСТЬ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ, ПРОДОЛЖАЮТ ПАДАТЬ. В СЕРЕДИНЕ 2021 ГОДА ОНИ СОСТАВЛЯЛИ МЕНЕЕ 1%. КАКИМ ОБРАЗОМ СНИЖЕНИЕ СТАВОК ОТРАЗИЛОСЬ НА РЫНКЕ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ РОССИИ И СНГ?

Кетеван Данелия

— Снижение ставок в долларах прямо не влияет на рынок, но мы видим возобновление интереса международных банков к рынкам Центральной Азии и России. Это связано с подъемом международной торговли и активности на кредитных рынках.

Анна Губкина

— Ставки LIBOR и EURIBOR резко снизились в марте 2020 года, когда фонды денежного рынка, инвестирующие в коммерческие бумаги, столкнулись с резким оттоком средств в пользу безрисковых инструментов. Все мы знаем, что одним из инструментов для расчета индикатора значения LIBOR и EURIBOR являются сделки необеспеченного заимствования, в том числе через коммерческие бумаги. Ситуация на рынке коммерческих бумаг не оказала значительного влияния на положение с ликвидностью банков, а также на рынок синдицированного кредитования, но при этом повлияла на формирование LIBOR. После снижения в марте 2020 года ставки межбанковского рынка лишь незначительно отклонялись от средних значений.

Сейчас большую озабоченность вызывает переход от LIBOR и EURIBOR к безрисковым индикаторам, и решение об ускорении реформы было в том числе связано с анализом динамики LIBOR в марте 2020-го.

Михаил Антоников

— Снижение ставок, конечно, стимулирует увеличение объемов привлечения долга. Это характерно для всех форм долгового финансирования: двусторонних заимствований, синдицированных кредитов и облигаций. Влияние пандемии на финансовое положение крупнейших заемщиков было ограничено. Ряд отраслей даже выиграли за счет роста цен на продукцию.

Спрос в части предэкспортного финансирования не был подвержен значительным изменениям и растет органически. В то же время

возросла востребованность проектного финансирования и кредитования инвестиционных программ компаний в форме синдикатов. Эта тенденция обусловлена совокупностью факторов: низкие ставки, растущие рынки, поддержка государства, рост активности банков. При этом я бы не сказал, что на фоне снижения ставок доля синдицированных кредитов, выданных в иностранной валюте, существенно изменилась.

КАКИЕ СЛОЖНОСТИ НА РЫНКЕ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ РОССИИ И СНГ ВЫЗВАЛА ПАНДЕМИЯ COVID-19 И КАК, ПО ВАШЕЙ ОЦЕНКЕ, БУДЕТ ПРОДОЛЖАТЬ ВЕСТИ СЕБЯ ДАННЫЙ РЫНОК ПРИ ТЕКУЩЕЙ ЭПИДЕМИОЛОГИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В МИРЕ?

Анна Губкина

— 2020 год был довольно динамичен, с введением ограничительных мер в Европе и России во II квартале на рынке была заметна некоторая паника, банки увеличили ставки финансирования, были осторожны в прогнозах в отношении финансового положения своих заемщиков по итогам первого полугодия. При этом ряд клиентов активизировал деятельность по привлечению финансирования, опасаясь дальнейшего ухудшения ситуации, другие — отложили планы из-за снижения деловой активности в период пандемии. Когда ситуация стабилизировалась, ставки снова пошли вниз, активность клиентов возобновилась.

Мы не можем отрицать, что пандемия COVID-19 повлияла не только на мировые рынки, в том числе на рынок синдицированного кредитования, но и индивидуально на каждого из нас. Банкам пришлось искать новые возможности удаленной работы как для сотрудников, так и для ведения переговоров с клиентами, заключения сделок с заемщиками. Игроки рынка синдицированного кредитования постепенно адаптировались к новым условиям. Доказательством тому является постепенный рост объемов рынка по сравнению с прошлым годом.

Михаил Антоников

— Компании, привлекающие синдицированное финансирование, занимают лидирующие позиции с точки зрения их кредитного качества, финансовой устойчивости, отраслевой экспертизы и надежности. Поэтому мы не наблюдаем фактического негативного влияния пандемии на рынок синдицированного кредитования.

Одним из проявлений ответственной финансовой политики стало привлечение некоторыми заемщиками финансирования для формирования «подушки ликвидности» на случай возможного ухудшения конъюнктуры рынка из-за пандемии.

Если говорить о поведении нашего портфеля, то согласованные условия финансирования по всем предоставленным кредитам заемщиками полностью соблюдаются и не требуют пересмотра.

Что касается перспектив, мы настроены оптимистично. В прошлом году наш кредитный портфель крупному корпоративному бизнесу вырос на 23% и продолжает расти. Жизнь продолжается, мы видим, что как крупные, так и средние заемщики активно разрабатывают и реализуют планы по привлечению проектного финансирования, торгового финансирования и общекорпоративных кредитов в рамках общего развития бизнеса, а также в целях рефинансирования.

ОБЪЕМ РЫНКА СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В СТРАНАХ СНГ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2021 ГОДА СОСТАВИЛ $12.79 МЛРД, ЧТО НА 14.7% БОЛЬШЕ ОБЪЕМОВ РЫНКА В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА (ТОГДА ОН БЫЛ РАВЕН $11.16 МЛРД). СМОЖЕТ ЛИ РЫНОК К КОНЦУ 2021 ГОДА ПРЕВЫСИТЬ ПОКАЗАТЕЛИ 2020-ГО?

Кетеван Данелия

— Компании реализуют проекты и инвестиционные программы, поставленные на паузу в 2020 году. Спрос на кредиты, обоснованный ростом объема заказов и необходимостью плановой модернизации производств, повышался в первой половине 2021 года, однако мы бы не рассчитывали на такой же быстрый рост во второй половине. Эффект низкой базы завершает свое действие, но объем рынка вполне может преодолеть прошлогодний порог.

Анна Губкина

— Рынок по итогам 2020 года показал снижение по сравнению с годом ранее. Безусловно, на результаты 2019-го сильно повлияла крупнейшая сделка проектного финансирования для строительства Амурского газоперерабатывающего завода. При этом в России по итогам первой половины 2021 года был закрыт ряд крупных сделок. Соответственно, за первые 6 месяцев текущего года мы уже видим рост к прошлогодним показателям за аналогичный период.

Сохраняется большая вероятность, что объемы рынка по итогам 2021 года превысят результаты предыдущего года и могут приблизиться к показателям 2019-го.

Михаил Антоников

— Мы ожидаем, что по итогам 2021 года объем рынка может значительно превысить показатели предыдущего года. Причиной тому служат как несколько закрытых и планируемых jumbo-сделок, так и органический рост рынка: экономика адаптируется к новым условиям и восстанавливается. В России применяются меры государственной поддержки и стимулирования реализации инвестиционных программ компаний. В странах СНГ мы также видим закрытие планируемых и рост числа новых сделок.

Ставки находятся на низком уровне как в валюте, так и в рублях. На этом фоне мы наблюдаем достаточно высокую активность заемщиков, эффективно реализующих долговую политику, а также банков, работающих на рост качественного кредитного портфеля.

В 2020 ГОДУ ОБЪЕМ РЫНКА СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ СОСТАВИЛ $14.65 МЛРД, ЧТО ПОЧТИ В ДВА РАЗА МЕНЬШЕ ОБЪЕМА 2019 ГОДА ($29.24 МЛРД). КАКИЕ ПРИЧИНЫ ВЫЗВАЛИ СНИЖЕНИЕ ОБЪЕМОВ КРЕДИТОВАНИЯ РОССИЙСКИХ ЗАЕМЩИКОВ, ПРОДОЛЖИТСЯ ЛИ ДАННАЯ ТЕНДЕНЦИЯ В ЭТОМ ГОДУ?

Кетеван Данелия

— COVID-19 и ситуация неопределенности подействовали как основной сдерживающий фактор в 2020 году. В 2021 году картина несколько изменилась, мы ожидаем дальнейший рост кредитования российских компаний, в частности, в формате устойчивого финансирования — это могут быть как «зеленые» кредитные инструменты, так и ESG-кредиты и климатические кредиты, привязанные к выполнению отдельных KPI, существенно влияющих на снижение углеродного следа деятельности компаний.

Михаил Антоников

— Я бы сказал, что это не 2020 год оказался в два раза меньше, а 2019-й — в два раза больше уровня как 2016–2018 годов, так и 2020-го. Причина в закрытии нескольких крупных сделок, главная из которых — синдицированный кредит ООО «Газпром переработка Благовещенск» в объеме 11.4 млрд евро на строительство Амурского ГПЗ. Без учета данной транзакции уровень рынка 2019 года вполне бы соответствовал показателям предыдущих лет $14–16 млрд.

Таким образом, в целом в 2020 году рынок не продемонстрировал существенной просадки. В 2021 году мы ожидаем роста рынка.

Анна Губкина

— Действительно, мы наблюдали сокращение объема рынка в 2020 году почти в два раза по сравнению с результатами 2019 года. Причиной тому послужил ряд факторов. Это и возникшая в связи с пандемией неопределенность, и временное увеличение стоимости кредитов. Это и ожидание, и дальнейшее расширение санкционных требований в отношении России. Многие компании отложили планы по рефинансированию уже существующих кредитов. Однако и 2019 год был рекордным по своим объемам, превысив практически в два раза объем 2018 года.

Мы видим динамичный старт по итогам первого полугодия 2021 года. Объем рынка уже приблизился к результатам всего 2020 года благодаря таким крупным сделкам, как «Уралкалий», «Еврохим», «ВымпелКом», несколько сделок Фабрики, каждая объемом $1 млрд и более. Нельзя не выделить в первом полугодии 2021 года синдицированный кредит для финансирования международного проекта «Арктик СПГ 2» эквивалентом $3.7 млрд. Это 23% всего объема рынка за первое полугодие 2021 года.

У рынка есть все предпосылки, чтобы превзойти результаты прошлого года.

Мы видим динамичный старт по итогам первого полугодия 2021 года, объем рынка уже приблизился к результатам всего 2020 года

БОЛЬШАЯ ЧАСТЬ СДЕЛОК (БОЛЕЕ 50%) НА РЫНКЕ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ СТРАН СНГ ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В ДОЛЛАРАХ США. ВОЗМОЖНО ЛИ В ПЕРСПЕКТИВЕ УВЕЛИЧЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК В ДРУГИХ ВАЛЮТАХ?

Кетеван Данелия

— Около трети нашего портфеля синдикаций составляют кредиты в евро. Синдицированное кредитование чаще востребовано компаниями-экспортерами, основная валюта выручки у таких заемщиков — доллары США. В последние годы мы все чаще выступаем организаторами и участвуем в сделках в формате синдицированного кредита по праву РФ, и такие синдикаты большей частью — это кредиты в рублях.

На выбор формы кредитования также оказывает влияние отсутствие единого приемлемого для большого числа участников рынка базового подхода к ценообразованию по сделкам. Международным банкам ближе формат плавающей базовой ставки с фиксированной маржой, в то время как многие годы российские заемщики выбирали кредиты по фиксированной ставке. Переход на применение, например, ключевой ставки Банка России как базовой плавающей ставки по синдикатам устраивает далеко не всех, но число таких сделок постепенно растет.

Анна Губкина

— Исторически доллар США является самой востребованной валютой

на рынке синдицированного кредитования. Мы видели временную корректировку данной тенденции в сторону других валют после расширения пакета SDN-санкций в 2018 году, но потом рынок постепенно скорректировался.

На распределение валют оказывает влияние та или иная крупнейшая сделка года, так, например, в первом полугодии 2021 года синдицированный кредит в евро для «Арктик СПГ 2» дает равное соотношение объемов кредитов в долларах и евро. При этом сохраняется преимущественная доля рынка в рублях благодаря синдицированным кредитам, выданным клубом крупных российских государственных банков.

Перспектива роста объемов сделок в национальных валютах СНГ сохранится благодаря активности государственных банков и развитию национальных проектов.

Михаил Антоников

— Традиционные валюты для синдицированного кредитования — это доллары, в меньшей степени евро и рубли, что применимо главным образом к российскому рынку. Это связано с тем, что основными проводниками ликвидности выступают международные и российские банки. Кроме того, заемщики — крупные экспортеры — получают выручку в долларах или евро. Большинство финансируемых инвестиционных программ также номинированы в долларах, евро или рублях.

Принципиального изменения валютной структуры российского рынка в среднесрочной перспективе мы не ожидаем.

В АВГУСТЕ 2020 ГОДА В РОССИИ БЫЛ ПРЕДОСТАВЛЕН ПЕРВЫЙ СИНДИЦИРОВАННЫЙ КРЕДИТ В ЦИФРОВОМ ФОРМАТЕ. СДЕЛКА ПОЛНОСТЬЮ БЫЛА ЗАКЛЮЧЕНА В УДАЛЕННОМ РЕЖИМЕ, ЗАЕМЩИКОМ ВЫСТУПИЛА ГРУППА КОМПАНИЙ «РОСВОДОКАНАЛ». ПЛАНИРУЕТСЯ ЛИ В ДАЛЬНЕЙШЕМ РАЗВИВАТЬ ТАКОЙ ФОРМАТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК НА РЫНКЕ СИНДИКАЦИЙ?

Анна Губкина

— Мы очень горды тем, что Росбанк стал частью этого нового этапа развития рынка синдицированного кредитования. Банк выступил в качестве одного из уполномоченных ведущих организаторов по синдицированному кредиту для группы компаний «Росводоканал».

Выбор цифрового формата был продиктован новыми реалиями, с которыми мы столкнулись из-за пандемии, а также тем фактом, что заемщиками по договору синдицированного кредитования явились пять компаний, находящихся в разных городах России.

На данный момент законодательство и цифровые возможности позволяют осуществить удаленное подписание документации без очной встречи сторон и с использованием усиленной квалифицированной цифровой электронной подписи. Росбанк активно вводит это в практику, а также расширяет возможности дистанционного обслуживания клиентов. В дальнейшем мы планируем совершенствовать такой формат работы.

Михаил Антоников

— Действительно, компании и банки активно переводят бизнес в цифровой формат. Пандемия стала серьезным стимулом для этого. Правда, в последние годы, еще до пандемии, работа в рамках крупных международных синдикатов уже велась полностью в формате дистанционного взаимодействия. Все переговоры проходили в удаленном режиме. Поэтому в 2020–2021 годах для нас практически ничего не изменилось, мы продолжили работу в понятном и отработанном режиме.

Конечно, за цифровым форматом будущее, он удобен, и сделка с «Росводоканалом» — хороший пример. Уверен, в дальнейшем число таких сделок будет расти.

Кетеван Данелия

— Синдицированный кредит «Росводоканала» пока единственный пример подобной сделки. За прошедший с момента подписания первого полностью электронного синдиката год мы несколько раз подходили к возможности использования цифровой платформы Райффайзенбанка для заключения сделок, однако сталкивались с техническими и юридическими ограничениями. Зачастую сторонами синдицированных кредитов выступают лица, зарегистрированные за пределами РФ, не имеющие соответствующей аккредитации усиленной квалифицированной подписи; применение российского УКЭП в международных сделках также ограничено отсутствием

Синдицированный кредит «Росводоканала» — пока единственный пример сделки, полностью проведенной в удаленном режиме

конвенции по признанию соответствующих УКЭП между РФ и другими странами потенциальных участников таких сделок.

В последнюю очередь сдерживающим фактором выступают внутренние регулирующие документы компаний, еще не перешедших в процессе цифровизации к заключению электронных сделок на существенные суммы и использующих УКЭП только в ограниченном перечне ситуаций.

В ИЮНЕ 2021 ГОДА В РОССИИ ВСТУПИЛИ В СИЛУ ИЗМЕНЕНИЯ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО О СИНДИЦИРОВАННОМ КРЕДИТОВАНИИ, СВЯЗАННЫЕ С ВНЕДРЕНИЕМ СОГЛАШЕНИЯ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ, А ТАКЖЕ С УТОЧНЕНИЕМ СТАТУСА КРЕДИТНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО В СИНДИКАТЕ КРЕДИТОРОВ. БУДУТ ЛИ ДАННЫЕ НОВОВВЕДЕНИЯ СПОСОБСТВОВАТЬ РАЗВИТИЮ РЫНКА?

Михаил Антоников

— Последние годы наблюдается развитие законодательства о синдицированном кредитовании. Недавно вступившие в силу изменения были ожидаемы. Они направлены на повышение ликвидности кредитов, что добавляет им дополнительных преимуществ по сравнению с иными формами привлечения финансирования, такими как выпуски обращаемых долговых инструментов. Стоит надеяться, что новый инструмент, направленный на передачу кредитного риска, получит развитие и будет востребован не меньше, чем фондируемое субучастие — его английский аналог. Во многом это зависит от дальнейшего уточнения требований регулятора к расчету нормативов банков в части снижения нагрузки на капитал при заключении соглашений о финансировании участия в кредите. Также роль играет разработка стандартной формы такого соглашения, приемлемой для банковского сообщества.

Очевидно, что господдержка отдельных отраслей посредством предоставления кредитных субсидий и расширение применения института Фабрики проектного финансирования ведут к наращиванию портфелей сделок банков, что требует новых решений для повышения оборотоспособности кредитных продуктов. В рассматриваемом случае законодательные нововведения успевают за вызовами и потребностями рынка, что является большой редкостью и само по себе очень ценно.

Кетеван Данелия

— Райффайзенбанк совместно с основными участниками рынка синдицированного кредитования участвует в рабочей группе по подготовке новой редакции стандартного договора синдицированного кредита. Драфтрайтером для написания новой версии договора уже назначена фирма Herbert Smith Freehills. У нас самые положительные ожидания: мы рассчитываем на рост числа синдикаций, использование формата синдицированного кредита по праву РФ в двусторонних сделках, которые в дальнейшем могут быть синдицированы как посредством продажи доли, так и через подписание аналогичного английскоправовому договору participation agreement соглашения о субучастии в кредите. Изменения законодательства направлены на стимулирование синдицированного кредитования и способствуют большей гибкости и удобству этого важного инструмента реализации инвестиций.

Анна Губкина

— Закон о синдицированном кредитовании направлен в первую очередь на то, чтобы сделать данный вид финансирования наиболее доступным и понятным для российских компаний второго и третьего эшелона. Мы видим растущий интерес со стороны клиентов к синдицированным кредитам по российскому праву. Росбанк активно организует подобного рода сделки. Для этих целей в банке внедрен функционал кредитного управляющего, так как мы видим потенциальный рост портфеля по российскому праву.

Помимо внедрения соглашения о финансировании участия в кредите, уточнения статуса кредитного управляющего в синдикате кредиторов хотелось бы также выделить появившуюся возможность синдицирования двусторонних кредитов. Это дает больше возможностей кредиторам и заемщикам для расширения круга инвесторов.

Очередной пакет внесенных изменений позволяет нам приблизиться к международным рыночным стандартам LMA, понятным во всем мире. Проделана большая работа командой юридических консультантов и участников рынка, теперь нам предстоит большая работа по формированию рыночной практики.

Эти законодательные нововведения успевают за вызовами и потребностями рынка, что является большой редкостью и само по себе очень ценно