Стратегии сотрудничества с банками в кризисный период

Алексей ТАРАСОВ,
эксперт
по корпоративным
финансам, к. э. н.,
Executive MBA

Кризисы — частые явления мировой экономики, а потому для финансовых менеджеров выстраивание стратегии работы с банками в такие периоды относится к числу основных навыков, так как одной из главных задач в кризис является поддержание отношений с банками-кредиторами и управление финансовой позицией компании.

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ КРЕДИТОРАМ

Банки относятся с особым вниманием к финансовому состоянию и перспективам заемщика в кризисный период. С точки зрения информации заемщику необходимо предоставлять следующие документы:

- **Прогнозная модель** является одним из основных финансовых документов сделки. Как правило, модель покрывает срок кредита плюс 1–2 года, а также содержит исторические финансовые результаты за последние 3 года. Модель состоит из предположений (макроэкономических, отраслевых, операционных), отчета о прибылях и убытках, баланса, отчета о движении денежных средств; графической иллюстрации ключевых результатов модели, включая выполнение финансовых ковенант. Модель должна регулярно обновляться и учитывать ситуацию в экономике и на рынках, на которых заемщик ведет работу. Важно отметить, что модель должна позволять банкам строить свои сценарии для тестирования финансовой устойчивости заемщика.
- Заемщик предоставляет банкам **комплект финансовой отчетности,** включая годовую отчетность, а также отчетность за полугодие и квартал. Комплект содержит отчетность заемщика и поручителей по сделке, подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ), а также консолидированную финансовую отчетность группы компаний, в которую входит заемщик, подготовленную согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). В кризисный период банки могут потребовать представление предварительной отчетности для проведения анализа финансовых результатов заемщика на более раннем этапе.
- **Кредитный портфель** содержит обновленную информацию касательно структуры долга заемщика, поручителей, а также распределения долговой нагрузки внутри группы компаний. Долг сегментируется на краткосрочный и долгосрочный, отдельно приводятся внебалансовые

Определенное изменение условий текущих кредитов может быть взаимовыгодным как для банка, так и для самого заемщика

обязательства. Как правило, информация по кредитному портфелю предоставляется в формате таблицы, содержащей такие параметры, как источник финансирования, тип, объем, валюта, дата выдачи, дата погашения, процентная ставка, обеспечение, поручительства.

Револьверные кредитные линии предполагают возможность выборки денежных средств несколькими траншами для решения краткосрочных финансовых задач компании (например, для пополнения оборотного капитала)

- **Сертификат соответствия** подтверждает выполнение заемщиком финансовых ковенант согласно кредитному договору. Как правило, сертификат соответствия предоставляется вместе с годовой и полугодовой отчетностью по МСФО. Стандартные ковенанты на кредитном рынке включают коэффициент отношения чистого долга к показателю EBITDA, коэффициент отношения показателя EBITDA к процентным выплатам, коэффициент отношения чистого долга к акционерному капиталу. В документе перечисляются финансовые ковенанты и указываются их значения за отчетный период. Также приводится детальный расчет этих показателей на основании данных из предоставленной отчетности.
- **Отчеты независимых консультантов.** Заемщик предоставляет банкам аналитический обзор рынков, на которых осуществляет свою деятельность. В некоторых случаях заемщиком также предоставляются детальные отчеты по операционной и финансовой деятельности. При наличии у заемщика кредитного рейтинга банкам направляются отчеты рейтинговых агентств. Если в структуре кредита присутствует залог, тогда заемщик должен предоставить отчет с оценкой закладываемых активов, подготовленный независимыми оценщиками.

ИЗМЕНЕНИЕ УСЛОВИЙ ТЕКУЩИХ КРЕДИТОВ

Как правило, в кризисный период следует ожидать некоторого ухудшения показателей кредитного качества заемщика. Как следствие, определенное изменение условий текущих кредитов может быть взаимовыгодным как для банка, так и для самого заемщика. Рассмотрим два вида подобных изменений, относящихся к финансовым ковенантам и требованиям к представлению информации.

Финансовые ковенанты устанавливаются на приемлемом для кредиторов уровне на основании финансовой модели заемщика и позволяют кредиторам оценивать кредитное качество заемщика. В случае фактического нарушения или прогнозируемого согласно обновленной финансовой модели нарушения одной или нескольких финансовых ковенант заемщик обращается к кредиторам со следующим запросом: не считать данное нарушение событием дефолта в рамках кредитного договора; внести необходимые изменения в уровень финансовых ковенант.

Рассмотрим пример выполнения заемщиком финансовой ковенанты долговой нагрузки чистый долг / EBITDA, где чистый долг рассчитывается как сумма краткосрочных и долгосрочных заемных средств заемщика на отчетную дату за вычетом денежных средств и их эквивалентов, EBITDA — как прибыль до налогообложения без учета процентных расходов и доходов, налогов и амортизации за отчетный период.

Допустим, что указанный в кредитном договоре максимальный уровень финансового показателя чистый долг / EBITDA составляет не более 4.00x. При этом по итогам первого полугодия 2020 года данный уровень фактически составил 4.25x. Согласно обновленной финансовой модели прогнозируемый уровень данного показателя на конец 2020 года составит 4.35x. Таким образом, заемщик может предложить кредиторам согласовать уровень 4.50x как новое максимальное значение рассматриваемой финансовой ковенанты. При этом кредиторы могут пересмотреть и уровень процентной ставки по кредиту в связи с изменением финансовой устойчивости заемщика и более высокими кредитными рисками.

Аналогичный подход применяется касательно обязательств по предоставлению информации. Ключевым является предоставление финансовой отчетности заемщика и поручителей по кредиту на ежеквартальной основе, а также своевременное направление кредиторам аудированной годовой отчетности. Также заемщики обязаны предоставлять кредиторам уточненный кредитный портфель и обновленную финансовую модель.

Заемщик может в таком же порядке, как и для изменения финансовых ковенант, запросить согласие кредиторов на более позднее предоставление обновленной финансовой модели. Например, если в кредитном договоре заемщику отводится срок один месяц после окончания года для предоставления обновленной финансовой модели, тогда заемщик может обратиться к кредиторам с запросом касательно увеличения данного срока до двух месяцев.

ПРИВЛЕЧЕНИЕ НОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Привлечение финансирования в кризисный период является достаточно сложной задачей. Это связано с тем, что происходит переоценка риска и, как следствие, банки стараются сократить объемы и сроки кредитования, в то время как на рынке в целом могут повышаться процентные ставки.

Одно из возможных решений для заемщика в подобной ситуации — использование револьверных кредитных линий (*revolving credit facilities*). Данный инструмент позволяет получить доступ к банковский ликвидности, но с учетом кризисных реалий, и используется заемщиками для поддержания определенного уровня доступной ликвидности.

Компании могут осуществлять выборки денежных средств несколькими траншами для решения краткосрочных финансовых задач (например, для пополнения оборотного капитала). При этом часто заемщики не используют доступные им в рамках револьверных сделок денежные средства, предпочитая держать их как запасной источник ликвидности, в том числе необходимый для удовлетворения требований рейтинговых агентств. Следует также отметить гибкость данного инструмента: объем и срок траншей, а также процентная ставка определяются по согласованию между заемщиком

Преимущества	Недостатки
• Возможность использования при необходимости привлеченных средств для операционной деятельности в кризисный период. • Быстрый и отлаженный процесс реализации сделки. • Снижение юридических рисков за счет использования типовой документации.	• Высокая стоимость обслуживания привлеченных кредитных ресурсов. • Соблюдение условий кредитного договора, включая выполнение финансовых ковенант. • Необходимость раскрытия существенного объема информации касательно деятельности заемщика.
Возможности	**Угрозы**
• Использование денежных средств в рамках револьверной кредитной линии только при наличии соответствующей необходимости. • Развитие бизнеса за счет доступа к финансированию даже в кризисный период. • Диверсификация базы фондирования за счет участия в сделке новых кредиторов.	• В случае невыполнения условий кредитного договора — переговоры с банками и досрочное требование погашения кредита. • Ухудшение финансовых показателей заемщика вследствие увеличения долговой нагрузки. • Возможное понижение кредитного рейтинга от международных рейтинговых агентств.

Таблица 1
SWOT-анализ револьверных кредитных линий

и банком в преддверии использования револьверной кредитной линии.

Приведем ключевые структурные особенности револьверных кредитных линий:

- **Тип:** краткосрочный синдицированный кредит.
- **Валюта:** доллары США, евро, рубли.
- **Объем:** зависит от требований заемщика.
- **Ставка:** согласуется заемщиком и банком при использовании револьверной кредитной линии.
- **Срок:** срок каждого из траншей составляет 1, 3, или 6 месяцев, при этом общий срок кредита может достигать 3 лет.
- **График погашения:** одним платежом в конце срока каждого из траншей, кредит должен быть полностью погашен в конце срока.
- **Обеспечение:** отсутствует.
- **Значимые условия:** набор стандартных для рынка синдицированного кредитования финансовых ковенант.
- **Длительность реализации сделки:** 1–2 месяца.
- **Банки — участники сделки:** финансирование предоставляется синдикатом из 4–5 международных банков.

SWOT-анализ револьверных кредитных линий приведен в таблице 1.

XII конференция

Синдицированное кредитование в России и СНГ

Ключевая конференция для профессионалов рынка синдицированного кредитования

7 октября 2021

Москва

Организатор:

Cbonds congress