Работа над waiver & amendment requests в рамках сделок синдицированного кредитования

Алексей ТАРАСОВ,
эксперт
по рынку синдицированного
кредитования, к. э. н.,
Executive MBA

Статья посвящена двум видам юридических запросов заемщиков в рамках сделок синдицированного кредитования: 1) одобрение банками-кредиторами «Waiver Requests» (запросов заемщиков с целью разового отказа банками-кредиторами от некоторых своих прав в рамках договоров синдицированного кредита); 2) работа банков-кредиторов над «Amendment Requests» (запросов заемщиков банкам-кредиторам с целью постоянного изменения условий договоров синдицированного кредита).

В процесс подготовки и подписания кредитного договора вовлечены все участники кредита: заемщик, поручители, организаторы, кредиторы, агент по кредиту

ПОРТФЕЛЬ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ

В статье в качестве примера будет рассматриваться портфель синдицированных кредитов, приведенный в Таблице 1.

Основными особенностям сделок синдицированного кредитования являются наличие одного кредитного договора (Facility Agreement, «FA»), сторонами которого являются заемщик и банки-кредиторы, а также осуществление всех расчетов и коммуникаций между участниками сделки через агента по кредиту (Facility Agent).

На рынке синдицированного кредитования юридическая документация следует принятым участниками рынка стандартам: для сделок по российскому праву используется документация, разработанная в рамках комитета по синдицированному кредитованию Ассоциации банков России; для сделок по иностранному праву — документация Ассоциации кредитного рынка (Loan Market Association).

Кредитный договор готовят юридические консультанты сделки (ведущие международные юридические фирмы). В процесс подготовки и подписания кредитного договора вовлечены все участники кредита: заемщик, поручители, организаторы, кредиторы, агент по кредиту. Объем кредитного договора составляет 125–200 страниц.

Ключевыми разделами кредитного договора с точки зрения операционного сопровождения синдицированных кредитов являются:

- описание структуры и цели кредита;
- детали выплаты процентов, установления процентных периодов, порядок погашения кредита;

Таблица 1
Портфель синдицированных кредитов банка

Источник: составлено автором

Кредит	Остаток на начало отчетного периода, млн руб.	Остаток на конец отчетного периода, млн руб.	Валюта	Базовая ставка (3 мес.)	Срок до погашения, лет	График погашения
Кредит 1	1500	1300	Рубли	MosPrime	1.5	Амортизируемый
Кредит 2	800	750	Евро	Euribor	0.8	Амортизируемый
Кредит 3	1200	1200	Долл. США	Libor	3.6	Одним платежом
Кредит 4	500	475	Долл. США	Libor	0.5	Амортизируемый
Кредит 5	1400	1400	Рубли	MosPrime	1.3	Одним платежом

- условия досрочного погашения кредита (как по решению заемщика, так и по требованию кредиторов);
- комиссии, издержки, налоги;
- заверения и гарантии;
- обязательства и ковенанты;
- случаи наступления дефолта по кредиту;
- изменения в составе сторон (поручители, кредиторы) и взаимоотношения сторон;
- роль агента по кредиту;
- детали осуществления расчетов по кредиту;
- порядок внесения изменений в кредитный договор;
- применимое право.

Далее в качестве примера будем рассматривать юридические изменения, связанные со следующими двумя разделами кредитного договора:

1) Waiver Request — при осуществлении заемщиком сделок по слияниям и поглощениям (Mergers & Acquisitions, «M&A»);

2) Amendment Request — при необходимости заемщику изменить ограничение на сумму общего чистого долга (Net Indebtedness).

ПРОЦЕСС РАБОТЫ НАД WAIVER REQUESTS

В ковенанты договора синдицированного кредита включается ограничение на возможность совершения заемщиком сделок M&A. Как правило, данное ограничение формулируется следующим образом: «Запрет на осуществление сделок по слияниям и поглощениям, общая сумма которых за год превышает 10 % консолидированных активов Заемщика». Для целей статьи допустим, что в текущем году заемщик по синдицированному кредиту 1 (Таблица 1) планирует совершить сделку объемом 25 % от собственных консолидированных активов и направил агенту по кредиту соответствующий Waiver Request для согласования разового нарушения данного условия. Вместе с документом агенту также направляется комплект сопроводительных материалов, основными из который для сделок по слияниям и поглощениям являются информационный меморандум сделки M&A (содержащий основные условия, график реализации, описание бизнеса, стратегии и финансов приобретаемой компании) и финансовая модель сделки M&A (построенная с учетом интеграции приобретаемой компании).

Получив Waiver Request, агент по кредиту проводит его изучение и проверяет на соответствие договору синдицированного кредита. После этого агент направляет Waiver Request кредиторам. Как правило, в документе указывается, в какой срок заемщик просит банки предоставить ответ. Для подобных запросов срок может составлять до одного месяца.

Получив запрос, каждый из кредиторов запускает внутренний процесс получения кредитного одобрения. Обратим внимание, что с точки зрения банковских бизнес-процессов ответственными подразделениями за сопровождение портфеля синдицированных кредитов являются департамент синдицированного кредитования («ДСК»), департамент риск-менеджмента («ДРМ») и кредитный департамент («КД»).

Для запуска процесса внесения изменений в договор синдицированного кредита заемщик направляет соответствующее письмо агенту по кредиту

Таблица 2
Основные функции участников работы над Waiver Request

Источник: составлено автором

Участник	Описание функций
Заемщик	• Готовит и направляет агенту по кредиту соответствующий Waiver Request. • Также направляет в адрес синдиката комплект сопроводительных материалов. • Отвечает на вопросы банков-кредиторов в рамках получения ими внутреннего кредитного одобрения. • Получает официальное письмо с решением синдиката от агента по кредиту.
Агент по кредиту	• Получает от заемщика Waiver Request и проверяет его на соответствие договору синдицированного кредита. • Направляет Waiver Request участникам синдиката для принятия решения каждым из банков-кредиторов. • Получив обратную связь от банков-кредиторов, сообщает заемщику о решении синдиката официальным письмом.
Банки-кредиторы	• Получают Waiver Request от агента по кредиту. • Запускают внутренний процесс получения кредитного одобрения. • При необходимости задают заемщику уточняющие вопросы касательно запроса (как правило, с точки зрения анализа рисков). • Сообщают ответным письмом агенту по кредиту о принятом на кредитном комитете решении.

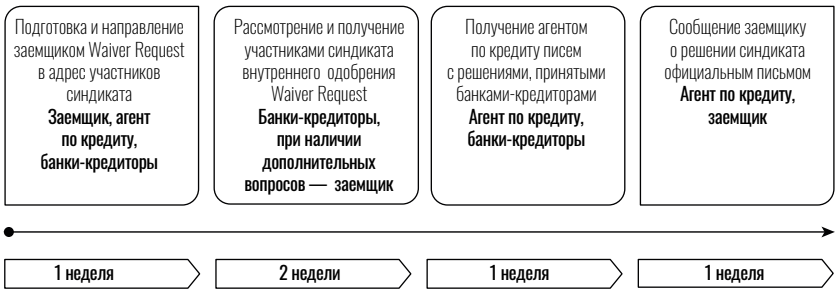

Рисунок 1
Схема работы над Waiver Request в рамках сделки синдицированного кредитования

Источник: составлено автором

Подготовленная ДСК с участием КД на основании Waiver Request и комплекта сопроводительных материалов кредитная заявка направляется сначала на рассмотрение в ДРМ. При этом возникающие при рассмотрении заявки вопросы с точки зрения рисков ДСК отрабатывает с заемщиком. Затем заявка выносится для принятия решения на Кредитный комитет («КК»), на котором свое мнение также выражает ДРМ. Получив решение КК, ДСК ответным письмом сообщает о нем агенту по кредиту.

Получив таким образом обратную связь от всех банков-участников синдиката, агент по кредиту составляет статистику положительных/отрицательных ответов. Для принятия синдикатом положительного решения требуется, как правило, согласие с запросом заемщика от кредиторов с суммарной долей участия в синдицированном кредите, превышающей 66.6% общего объема кредита. Если данное значение не достигнуто, считается, что синдикат принял отрицательное решение. В любом случае в должный срок агент по кредиту официальным письмом сообщает о решении синдиката заемщику.

В Таблице 2 приведены роли и функции участников процесса работы над Waiver Request.

Схема работы над данным видом запросов заемщика приведена на Рисунке 1.

ПРОЦЕДУРА РЕАЛИЗАЦИИ AMENDMENT REQUEST

Обязательства заемщика по договору синдицированного кредита включают следующую формулировку по максимальному значению общего чистого долга: «Заемщик обязуется, что значение общего чистого долга на конец каждого отчетного периода не превысит 30 млрд рублей». Допустим, что заемщику по синдицированному кредиту 5 (Таблица 1) необходимо привлечь проектное финансирование для создания новых производственных мощностей, в результате чего значение чистого долга составит 40 млрд рублей и, согласно финансовым прогнозам заемщика, будет превышать уровень в 30 млрд рублей до погашения синдицированного кредита. Соответственно, заемщику необходимо обратиться к кредиторам с Amendment

Таблица 3. Основные функции участников работы над Amendment Request

Источник: составлено автором

Участник	Описание функций
Заемщик	• Готовит и направляет агенту по кредиту соответствующий Amendment Request. • Также направляет в адрес синдиката комплект сопроводительных материалов. • Отвечает на вопросы банков-кредиторов в рамках получения ими внутреннего кредитного одобрения. • Изучает, комментирует, одобряет и подписывает подготовленный юридическим консультантом Amendment Agreement или Re-stated Facility Agreement. • Оплачивает услуги юридического консультанта.
Агент по кредиту	• Получает от заемщика Amendment Request и проверяет его на соответствие договору синдицированного кредита. • Направляет Amendment Request участникам синдиката для принятия решения каждым из банков-кредиторов. • Получив обратную связь от банков-кредиторов, сообщает заемщику о решении синдиката официальным письмом. • При положительном решении — назначает, с учетом мнения банков-кредиторов, юридического консультанта для подготовки текста Amendment Agreement или Re-stated Facility Agreement. • Получает от юридического консультанта текст Amendment Agreement или Re-stated Facility Agreement, который затем направляет для изучения и предоставления комментариев со стороны заемщика и банков-кредиторов (как правило — в несколько итераций). • Подписывает согласованный всеми сторонами Amendment Agreement или Re-stated Facility Agreement.
Банки-кредиторы	• Получают Amendment Request от агента по кредиту. • Запускают внутренний процесс получения кредитного одобрения. • При необходимости задают заемщику уточняющие вопросы касательно запроса (как правило, с точки зрения анализа рисков). • Сообщают ответным письмом агенту по кредиту о принятом на кредитном комитете решении. • Изучают, комментируют и согласовывают и, при необходимости, подписывают подготовленный юридическим консультантом Amendment Agreement или Re-stated Facility Agreement.
Юридический консультант	• Назначается агентом по кредиту и работает для синдиката, при этом услуги оплачиваются заемщиком. • Изучает полученный от агента по кредиту Amendment Request. • Готовит и направляет агенту по кредиту Amendment Agreement или Re-stated Facility Agreement. • Работает над предоставленными комментариями к документу со стороны заемщика и банков-кредиторов. • Готовит финальную версию документа для подписания соответствующими сторонами.

Рисунок 2
Схема работы над Amendment Request в рамках сделки синдицированного кредитования

Источник: составлено автором

Request, в результате которого в договор синдицированного кредита будет на постоянной основе внесено изменение, что «заемщик обязуется, что значение общего чистого долга на конец каждого отчетного периода не превысит 40 млрд рублей».

Для запуска процесса внесения изменений в договор синдицированного кредита заемщик направляет соответствующее письмо агенту по кредиту. В письме указывается причина, по которой вносятся изменения в FA, приводится предлагаемый заемщиком текст изменений, а также указывается срок, к которому заемщик ожидает внесения данных изменений в договор.

Далее процесс работы над Amendment Request следует приведенному выше процессу для Waiver Request, но при этом необходимо отметить два фактора: 1) так как процесс внесения изменений в кредитную документацию является юридически более сложным, то он занимает больше времени, как правило до двух месяцев; 2) в процесс со стороны синдиката банков вовлечен юридический консультант сделки, который отвечает за внесение соответствующих изменений в кредитный договор. Юридический консультант назначается агентом по кредиту с учетом мнения банков-кредиторов, при этом его услуги оплачиваются заемщиком. Как правило, на данную роль назначается та же юридическая фирма, которая готовила документацию при реализации сделки синдицированного кредитования.

Если на внесение изменений получено согласие синдиката, юридический консультант готовит либо Amendment Agreement (соглашение касательно внесения изменений в договор синдицированного кредита), либо Re-stated Facility Agreement (по сути — обновленный кредитный договор, включающий внесенные изменения). Заметим, что в процесс работы над Amendment Request с точки зрения подразделений банка также вовлечены юридический департамент («ЮД») и операционный департамент («ОД»). При этом специалисты ЮД изучают и предоставляют комментарии к документации, сотрудники ОД — вносят данные по синдицированному кредиту с учетом внесенных изменений в системы банка.

В Таблице 3 приведены роли и функции участников процесса работы над Amendment Request.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В статье были рассмотрены юридические аспекты сопровождения банковского портфеля синдицированных кредитов, включающие одобрение банками-кредиторами Waiver Requests и работу банков-кредиторов над Amendment Requests. Приведем в Таблице 4 сравнительный анализ данных процессов с юридической точки зрения.

Таблица 4
Сравнение процессов работы банков-кредиторов над Waiver Requests и Amendment Requests для портфеля синдицированных кредитов банка

Параметры процесса	Waiver Request	Amendment Request
Юридическая сущность	Запросы заемщиков с целью разового отказа банками-кредиторами от некоторых своих прав в рамках договора синдицированного кредита	Запросы заемщиков банкам-кредиторам с целью постоянного изменения условий договоров синдицированного кредита
Типичные рассматриваемые вопросы	Однократное нарушение заемщиком одной или нескольких ковенант договора синдицированного кредита	Необходимость заемщика изменить одно или несколько условий договора синдицированного кредита до погашения сделки
Документационное сопровождение	Waiver Request, комплект сопроводительных материалов, письмо агента по кредиту касательно решения синдиката	Amendment Request, комплект сопроводительных материалов, Amendment Agreement, Re-stated Facility Agreement
Участники процесса	Заемщик, банки-кредиторы, агент по кредиту	Заемщик, банки-кредиторы, агент по кредиту, юридический консультант
Вовлеченные банковские подразделения	Департамент синдицированного кредитования, департамент риск-менеджмента, кредитный департамент	Департамент синдицированного кредитования, департамент риск-менеджмента, кредитный департамент, юридический департамент, операционный департамент
Требуемый срок реализации	До 1 месяца (зависит от сложности запроса)	До 2 месяцев (зависит от масштаба вносимых изменений)