Алексей Тарасов: Инструментарий, документация и бизнес-процессы рынка синдицированного кредитования

Важным инструментом рынка может стать использование синдицированного кредита для реструктуризации кредитного портфеля заемщика

Рынок синдицированного кредитования является одним из ключевых источников финансирования для развития российской экономики. Важными этапами развития рынка являлись принятие закона «О синдицированном кредите»[1], разработка стандартной документации по российскому праву в рамках комитета по инвестиционным банковским продуктам Ассоциации банков России[2], запуск и работа *«Фабрики проектного финансирования»* ВЭБ.РФ[3]. Сборник статей *«Инструментарий, документация и бизнес-процессы рынка синдицированного кредитования»* эксперта по рынку синдицированного кредитования А. А. Тарасова (к. э. н., EMBA) посвящен основным аспектам рынка синдицированного кредитования, включая отраслевую специфику синдицированных сделок, вопросы управления портфелем синдицированных кредитов, организацию синдицированного кредитования в банке и сравнительный анализ синдицированных кредитов и еврооблигаций.

Первое издание сборника[4], вышедшее в свет в 2021 году, содержит пять разделов. В первом разделе *«Структурные, юридические и операционные аспекты рынка синдицированного кредитования»* рассматриваются особенности сделок на российском и международном рынках с точки зрения доступных для заемщиков инструментов, особенностей транзакционного процесса, ролей и функций участников сделок. Как одна из ключевых выделена роль кредитного управляющего/агента. В разделе детально рассмотрен процесс подготовки и согласования юридической документации клубных кредитов (включая взаимодействие заемщика и организаторов с юридическими консультантами), а также процесс выдачи кредиторами денежных средств после подписания сделки (с учетом подготовки чек-листа выдачи синдицированного кредита).

Во втором разделе *«Отраслевая специфика синдицированных кредитов»* предложено описание особенностей сделок

[1] Федеральный закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», Федеральный закон от 22.12.2020 № 447-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[2] https://asros.ru/committee/iproduct/

[3] https://veb.ru/biznesu/fabrika-proektnogo-finansirovaniya/

[4] Тарасов А. А. Инструментарий, документация и бизнес-процессы рынка синдицированного кредитования. М.: Издательство ГУУ, 2021. 162 с.

для заемщиков из таких отраслей, как промышленность и розничная торговля. В разделе представлено детальное описание сделок предэкспортного финансирования, приведены основные структурные параметры данных сделок, особенности юридической документации и применяемых финансовых ковенант. Также в разделе приводятся тенденции и перспективы российского рынка синдицированного кредитования с точки зрения дальнейшего развития инструментария первичного рынка и увеличения количества и объема сделок на вторичном рынке.

В третьем разделе, «*Управление портфелем синдицированных кредитов*», рассматривается алгоритм мониторинга финансовых ковенант портфеля синдицированных кредитов и анализируются различные подходы к управлению специализированными рисками портфеля синдицированных кредитов. С точки зрения структуры работы кредитной организации с портфелем синдицированных кредитов в разделе представлено описание процесса операционного сопровождения портфеля и формирования соответствующей системы управленческого учета.

Четвертый раздел, «*Синдицированное кредитование в банке*», посвящен основным вопросам организации синдицированного кредитования как банковского бизнеса. Рассматривается построение системы управленческого учета и операционного менеджмента синдицированного кредитования как части корпоративного бизнеса банка. В данном разделе синдицированный кредит также анализируется как инструмент банковского фондирования с приведением структурных параметров сделок для финансовых институтов и особенностей подготовки юридической документации данных сделок.

В пятом разделе, «*Синдицированные кредиты и еврооблигации: сравнительный анализ*», рынок синдицированного кредитования рассматривается в сравнении с рынком еврооблигаций. Анализируется динамика данных рынков, а также общее и различия как транзакционных процессов рассматриваемых инструментов (включая выбор и назначение банков на различные роли в сделках), так и подходов к управлению портфелями, сформированными, соответственно, из синдицированных кредитов или еврооблигаций.

Второе издание сборника[1] дополнено шестым разделом «*Развитие российского рынка синдицированного кредитования*», в котором анализируются основные тренды рынка, включая его качественное развитие за счет активности российских банков, реализации сделок «устойчивого» кредитования и оптимизации транзакционных процессов за счет использования информационных технологий. Важным инструментом рынка может стать использование синдицированного кредита для реструктуризации кредитного портфеля заемщика. Также рассматривается совокупность внутренних документов и бизнес-процессов банка в рамках реализации сделок синдицированного кредитования. В завершение приводится обзор лучших книг, посвященных рынку синдицированного кредитования.

Подводя итог, отметим, что важность и своевременность рецензируемого сборника обусловлены ключевой ролью рынка синдицированного кредитования как источника финансирования ведущих корпораций из значимых отраслей российской экономики. Используя инструментарий рынка, заемщики получают доступ к денежным средствам ведущих российских банков и институтов развития. Таким образом, благодаря соответствующим механизмам рынка заемщики получают возможность формировать оптимальную структуру для решения таких задач корпоративных финансов, как пополнение оборотного капитала, финансирование сделок по слияниям и поглощениям, рефинансирование текущей задолженности, финансирование капитальных затрат, создание новых производств и строительство транспортных средств. Кредиторы сделок синдицированного кредитования, принимая решения об участии в сделках на первичном рынке синдицированного кредитования, используют возможность разделять в рамках синдиката специализированные риски синдицированных сделок. Важную роль в сделках выполняют кредитный управляющий и юридический консультант. Инвесторы, реализующие на вторичном рынке сделки приобретения/уступки долей участия в синдицированных кредитах, принимают решения касательно объема данных сделок и цены их реализации исходя из установленных для портфеля синдицированных кредитов ключевых показателей эффективности.

Данный сборник будет интересен сотрудникам казначейств и подразделений банков, вовлеченных в сделки синдицированного кредитования; финансовым менеджерам корпораций, рассматривающим синдицированный кредит как инструмент привлечения денежных средств; портфельным менеджерам, инвестирующим на кредитном рынке.

Кредиторы сделок синдицированного кредитования, принимая решения об участии в сделках на первичном рынке, используют возможность разделять в рамках синдиката специализированные риски синдицированных сделок

[1] Тарасов А. А. Инструментарий, документация и бизнес-процессы рынка синдицированного кредитования. М.: Издательство ГУУ, 2023. 192 с.