Научная монография[1] посвящена международному рынку синдицированного кредитования, одному из основных рынков капитала. Данный рынок является одним из основных источников привлечения международного финансирования корпорациями и финансовыми институтами. Участниками рынка являются международные банки (универсальные, коммерческие и инвестиционные) и инвесторы (страховые и управляющие компании, хедж-фонды). Важную функцию выполняют международные ассоциации рынка синдицированного кредитования, разрабатывающие стандарты реализации сделок и типовые формы юридической документации, а также вовлеченные в вопросы регулирования и стратегического развития рынка.

Международный рынок синдицированного кредитования

Алексей ТАРАСОВ

В монографии представлены оптимальные бизнес-процессы реализации сделок на первичном и вторичном рынках синдицированного кредитования, а также особенности работы кредиторов над запросами заемщиков в рамках обслуживания синдицированных кредитов. Рассматривается деятельность международных ассоциаций кредитного рынка, анализируется применение специализированного инструментария рынка для целей финансирования «устойчивого» развития и экспортных операций. Разработаны методы анализа, управления и мониторинга портфеля международных синдицированных кредитов. Предложен подход к организации синдицированного кредитования в банке, включающий документационное

[1] Тарасов А. А. Международный рынок синдицированного кредитования. — М.: Издательство РЭУ им. Г. В. Плеханова, 2024. — 152 с.

Мониторинг портфеля синдицированных кредитов заключается в анализе влияния рыночных и кредитных рисков на параметры портфеля

обеспечение работы департамента синдицированного кредитования, методологию управленческого учета сделок и классификацию стратегий банков на рынке синдицированного кредитования.

Монография состоит из четырех глав. В первой главе рассмотрен транзакционный цикл международных сделок синдицированного кредитования. Приведено описание основных этапов реализации сделки: (i) выбор и назначение банков и юридических консультантов; (ii) определение условий сделки; (iii) процесс синдикации; (iv) процесс подготовки и согласования юридической документации; (v) закрытие сделки и выдача денежных средств. Далее представлен транзакционный процесс на вторичном рынке синдицированного кредитования, на котором банки и инвесторы торгуют долями участия в сделках синдицированного кредитования. Завершает первую главу анализ работы кредиторов над запросами заемщиков касательно получения согласия как со случаями разового нарушения условий кредитных договоров (Waiver Requests) и внесения в них изменений (Amendment Requests), так и на реструктуризацию основных условий синдицированных кредитов (Restructuring Requests).

Вторая глава начинается с описания деятельности международных ассоциаций рынка синдицированного кредитования: Ассоциации кредитного рынка (Loan Market Association, далее — «LMA»), Ассоциации кредитного рынка Азиатско-Тихоокеанского региона (Asia-Pacific Loan Market Association, далее — «APLMA») и Ассоциации синдикации и трейдинга кредитов (Loan Syndications and Trading Association, далее — «LSTA»). Представлен обзор литературы данных ассоциаций по международному рынку синдицированного кредитования. Далее рассмотрены сделки на рынке синдицированного кредитования, привязанные к показателям корпоративной социально-экологической ответственности (Environmental, Social, and Corporate Governance, далее — «ESG») и реализованные согласно специализированным стандартам финансирования LMA, APLMA и LSTA, а также приведен сравнительный анализ синдицированных и двусторонних кредитов как инструментов реализации ESG-сделок. Завершает главу описание инструментов финансирования экспортных операций, центральное место среди которых занимают синдицированные сделки предэкспортного финансирования (Pre-export Finance Facilities), а также сделки, которые экспортеры совершают с международными институтами развития и коммерческими банками.

Третья глава посвящена методологии анализа, управления и мониторинга портфеля международных синдицированных кредитов. В первом разделе главы представлен подход к анализу портфеля, основанный на расчете его параметров и их сравнении с установленными ключевыми показателями эффективности (Key Performance Indicators, далее — «KPI»). На основании построенного дашборда, а также с учетом влияния погашений и реструктуризаций входящих в портфель сделок банки и инвесторы принимают решения касательно управления портфелем с целью достижения KPI. Данные решения включают реализацию сделок на первичном и вторичном рынках синдицированного кредитования. Мониторинг портфеля синдицированных кредитов заключается в анализе влияния рыночных и кредитных рисков на параметры портфеля. В части рыночных рисков моделируются различные сценарии изменения курсов валют, базовых процентных ставок и цен на вторичном рынке синдицированного кредитования на входящие в портфель сделки. Оценка кредитных рисков портфеля осуществляется на основании расчета и анализа выполнения следующих финансовых ковенант по входящим в портфель сделкам: (i) чистый долг/EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, Amortization); (ii) чистые процентные платежи/EBITDA; (iii) чистый долг/акционерный капитал.

В четвертой главе синдицированное кредитование рассматривается как банковский бизнес. Представлена организация работы банка на рынке синдицированного кредитования, рассмотрены различные подходы к анализу выполнения KPI. Представлена классификация четырех стратегий банков на рынке синдицированного кредитования: (i) выборочная; (ii) базовая; (iii) продвинутая; (iv) интегрированная. Данные стратегии анализируются в разрезе следующих элементов: инструментальный (реализация банком различных типов сделок синдицированного кредитования), функциональный (выполнение банком различных ролей в сделках синдицированного кредитования), рыночный (общий объем и количество реализованных банком сделок синдицированного кредитования), организационный (наличие в банке соответствующих процессов и ресурсов для выполнения различных ролей в сделках синдицированного кредитования).

Следует отметить, что данная монография является продолжением исследований автора, посвященных рынку синдицированного кредитования, включающих сборник статей[1], а также статьи в журнале «Cbonds Review»[2] и «Энциклопедии российской секьюритизации»[3].

---

[1] • Тарасов А.А. Инструментарий, документация и бизнес-процессы рынка синдицированного кредитования (1-е изд.). — М.: Издательство ГУУ, 2021. — 162 с.

• Тарасов А.А. Инструментарий, документация и бизнес-процессы рынка синдицированного кредитования (2-е изд., исправленное и дополненное). — М.: Издательство ГУУ, 2023. — 192 с.

• Обзор сборника статей: «Инструментарий, документация и бизнес-процессы рынка синдицированного кредитования» // Cbonds Review. — 2023. — № 2. — С. 92–93.

[2] • Тарасов А.А. Перспективы рынка синдицированного кредитования // Cbonds Review. — 2020. — № 1. — С. 56–59.

• Тарасов А.А. Работа над waiver & amendment requests в рамках сделок синдицированного кредитования // Cbonds Review. — 2022. — № 3. — С. 38–41.

• Тарасов А.А. Транзакционный цикл сделок синдицированного кредитования // Cbonds Review. — 2023. — № 1. — С. 66–69.

[3] • Тарасов А.А. Сделки LBO: экономика, структурирование и секьюритизация / «Энциклопедия российской секьюритизации — 2021». — Санкт-Петербург: Любавич, 2021. — С. 120–127.

• Тарасов А.А. ESG-сделки на рынке синдицированного кредитования / «Энциклопедия ESG — 2022». — Санкт-Петербург: Любавич, 2022. — С. 62–67.