DOI: 10.17117/na.2016.03.01.285

Поступила (Received): 02.03.2016

<http://ucom.ru/doc/na.2016.03.01.285.pdf>

Рустамов В.Х., Джуджуев М.Ф., Езангина И.А. Роль совместного банковского кредитования в реализации стратегий российских предприятий

**Rustamov V.Kh., Dzhudzhuyev M.F., Ezangina I.A.
Role of the joint bank lending in implementing
the strategies of Russian enterprises**

В данной статье рассмотрена роль синдицированного финансирования в реализации стратегий российских предприятий.

Проанализированы основные характеристики: объем и количество сделок, целевая структура

Ключевые слова: синдицированный кредит, заемное финансирование, банк, облигационный займ, проектное финансирование

In this article the role of the syndicated financing in realization of strategy of the Russian enterprises is considered. The main characteristics are analysed: volume and number of transactions, target structure

Key words: syndicated loan, debt financing, bank loans, bond issues, project finance

Рустамов Вадим Хагирович

Студент

Волгоградский государственный технический университет

г. Волгоград, пр. Ленина, 28

Rustamov Vadim Khagirovich

Student

Volgograd state technical university

Volgograd, Lenina ave., 28

Джуджуев Магамед Фазильевич

Студент

Волгоградский государственный технический университет

г. Волгоград, пр. Ленина, 28

Dzhudzhuyev Magamed Fazilyevich

Student

Volgograd state technical university

Volgograd, Lenina ave., 28

Езангина Ирина Александровна

Кандидат экономических наук, доцент

Волгоградский государственный технический университет

г. Волгоград, пр. Ленина, 28

Ezangina Irina Alexandrovna

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Volgograd state technical university

Volgograd, Lenina ave., 28

Синдицированный кредит (или консорциумный кредит) – это среднесрочный кредит, чаще всего международный, который может быть предоставлен одному заемщику группой (двумя или более) банков-кредиторов при объединении их финансовых ресурсов [6, с. 120].

Рынок синдицированного кредитования в России находится на этапе становления. На современном этапе развития экономики страны основным приоритетом крупнейших российских компаний является улучшение условий

предоставления заемного финансирования: снижение эффективной процентной ставки, увеличение эффективного срока и объема долгового финансирования, диверсификация кредитного портфеля среди нескольких кредиторов, уменьшение ежегодных расходов по обслуживанию долга. Поэтому крупнейшие российские компании оптимизируют и диверсифицируют кредитный портфель с точки зрения качественного и количественного состава инвесторов и кредиторов. Так как у российских компаний выросла заинтересованность в улучшении условий текущих заимствований, российские банки стали предлагать новые инструменты финансирования и разрабатывать соответствующие продукты для удовлетворения данных потребностей [8, с.13].

Традиционное кредитование не позволяет аккумулировать крупные суммы за относительно небольшой период времени по сравнению с синдицированным кредитом. Во-первых, часть крупных проектов невозможно профинансировать за счет кредита одного банка. Согласно Инструкции Банка России № 139-И «Об обязательных нормативах банков» отношение совокупной суммы кредитных требований к собственным средствам банка не должно превышать 25%. Во-вторых, коммерческие банки не готовы предоставлять крупные суммы заемщику ввиду ограниченности лимита на компанию и отрасль, а синдицированный кредит позволяет распределить кредитный риск между кредиторами. В феврале 2013 года в России наиболее крупный объем синдицированного кредита в размере 14,2 млрд. долларов был предоставлен ОАО «НК «Роснефть» на покупку у консорциума Alfa-Access-Renova (AAR) 50% акций в ОАО «ТНК-ВР Холдинг». Ведущими организаторами выступили 14 иностранных банков. Выдача единого кредита в объеме 14,2 млрд. долларов невозможна даже самым крупным российским банком по активам и собственным средствам – ОАО «Сбербанк России». В конце февраля 2013 года его собственные средства не превышали 55 млрд. долларов [5].

Синдицированный кредит позволяет снизить риск концентрации долга на одном кредиторе. При ухудшении состояния финансовых рынков, доминирующий банк будет навязывать невыгодные для заемщика условия кредитования, которые будут отличаться от рыночных условий. При синдицированном кредитовании за счет участия большого количества банков зависимость от конкретного кредитора будет снижена, кредитный портфель заемщика будет диверсифицирован среди кредиторов. Поэтому ухудшение условий синдицированного кредитования будет менее вероятно по сравнению с традиционным кредитованием.

Синдицированное кредитование носит более долгосрочный характер по сравнению с традиционным кредитованием. В России в 2010-2013 гг. больше половины от общего объема синдицированного кредитования было привлечено на срок свыше 3 лет. Во-первых, долгосрочный характер кредитования позволяет профинансировать стратегические проекты с длительным инвестиционным горизонтом. Во-вторых, на долгосрочный период кредитования банк-организатор может предложить фиксированную ставку кредитования, что удобно для заемщика, который в данном случае не несет рыночный риск, то есть риск резкого увеличения краткосрочных ставок кредитования. При кредитовании на

краткосрочной основе существует большой риск удорожания стоимости финансирования. Максимальное значение ставки MOSPRIME 3М в период кризиса составило 29% в годовом исчислении. При долгосрочном кредитовании компания может войти на рынок в самый благоприятный момент, закрыть сделку по сниженным ставкам и в период высокой волатильности ставок не осуществлять заимствования [10].

Во-вторых, основную долю на российском рынке синдицированного кредитования занимают ведущие международные банки. В 2009-2013 гг. основной объем сделок был организован иностранными банками (74% от общего объема синдицированных кредитов иностранные банки организовали в 2009 г., 69% – в 2010 г., 81% – в 2011 г., 77% – в 2012 г., 82% – в 2013 г.). Из российских государственных банков в организации синдицированных кредитов в 2009-2013 гг. принимали участие только ОАО «Сбербанк России», Группа ВТБ, ОАО «Газпромбанк» и ГК «Внешэкономбанк». В 2013 году лидером по организации синдицированных кредитов для российских компаний являлся Societe Generale с долей рынка 6,87%. Второе и третье место заняли UniCredit Group и ING Bank с долей рынка 6,69% и 5,90%, соответственно. [6, с. 122].

В 2013 году произошло увеличение доли синдицированных кредитов, организованных иностранными банками с 77% до 82% от общего объема. Тем не менее, ОАО «Сбербанк России», Группа ВТБ, ОАО «Газпромбанк» продолжали принимать активное участие в крупнейших сделках – доля российских банков совместно с иностранными банками увеличилась с 12% до 16%. В 2013 году отсутствовали крупные размещения, организованные исключительно российскими банками, соответственно, доля российских банков снизилась с 11% до 2% (рис.1) [9].

Кроме того, основной объем синдицированных кредитов предоставляется на рефинансирование задолженности сырьевых предприятий по двусторонним кредитам, облигационным займам и ранее выданным синдицированным кредитам, а также на общекорпоративные цели (рис. 2) [5].

В 2012-2013 гг. целевая структура синдицированных кредитов была нетипична – на финансирование сделок по слиянию и поглощению была предоставлена основная доля (от 40% и выше) от общего объема синдицированных кредитов. Такая структура связана с привлечением ОАО «НК «Роснефть» в декабре 2012 года и феврале 2013 года синдицированных кредитов общим объемом 31,0 млрд долларов с целью приобретения у компании ВР и консорциума AAR 100% акций ОАО «ТНК-ВР Холдинг». Крупный объем денежных средств (42 млрд. рублей) привлекла также в 2012 году ООО «Независимая транспортная компания» на приобретение оставшихся 25% акций ОАО «Первая грузовая компания» у ОАО «Российские железные дороги».

Средний объем единичного синдицированного кредита увеличивается с каждым годом. В 2009 году средний объем сделки составил 449,7 млн. долларов, в 2013 году – 863,52 млн. долларов⁵⁵. В 2013 году средний объем сделки в России превзошел средний объем сделки в США и в Западной Европе, которые составили 585,29 млн. долларов и 698,2 млн. долларов.

Рис. 1. Объемы сделок и их количество на российском рынке синдицированного кредитования за 2009-2013 гг. в поквартальной разбивке

Рис. 2. Целевая структура синдицированных кредитов

В 2013 году доля синдицированных кредитов, предоставленных на проектное финансирование, снизилась с 13% до 8%. В 2012 году были реализованы сделки для масштабных проектов, требующих значительных вложений на долгий срок. Значительные объемы средств были привлечены компанией ООО «Северэнергия» (93,15 млрд. рублей) на разработку месторождений дочерних обществ компании, расположенных в Ямало-Ненецком автономном округе, а также компанией ОАО «Западный скоростной диаметр» (52 млрд. рублей) на создание центрального участка платной автомобильной дороги «Западный скоростной диаметр». В 2013 году синдицированные кредиты на проектное финансирование привлекались в меньших объемах – 1 млрд. долларов привлекло ОАО

«Газпром нефть» для финансирования текущих проектов, 675 млн. долларов – ОАО «Роснефтьбункер» на строительство нефтепродуктового терминала, 500 млн. долларов – ЗАО «Каспийский Трубопроводный Консорциум» для финансирования работ по расширению нефтепроводной системы и 12 млрд. рублей – Inter RAO Credit B.V [10].

Для развития отраслей, ориентированных на внутренний спрос, в первую очередь, необходимо предоставлять кредиты на проектное финансирование и общекорпоративные цели. Проектное финансирование предполагает привлечение долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов под будущие денежные потоки [3, с. 68].

Синдицированные кредиты предоставляются крупнейшим предприятиям со значительным объемом выручки и высокой долей импорта. Как правило, синдицированные кредиты предоставляются предприятиям с объемом выручки более 6 млрд. рублей в год. С меньшим объемом выручки предприятия используют традиционные кредиты. К примеру, в 2009 году минимальная выручка среди предприятий, получивших синдицированный кредит, была у ОАО «Рузхиммаш» – 7,6 млрд. рублей, а максимальная выручка у нефтяной компании «Роснефть» – 2,1 трлн. рублей.

Средний объем единичного синдицированного кредита увеличивается с каждым годом. В 2009 году средний объем сделки (в данном случае под сделкой подразумевается выданный транш кредита) составил 449,7 млн. долларов, в 2013 году – 863,52 млн. долларов⁵⁵. В 2013 году средний объем сделки в России превзошел средний объем сделки в США и в Западной Европе, которые составили 585,29 млн. долларов и 698,2 млн. долларов, соответственно.

В-четвертых, основной объем сделок заключается в долларах США с использованием стандартной документации Ассоциации кредитного рынка (LMA), подчиненной английскому праву.

В 2013 году объемы рублевого финансирования сократились. Основные объемы были привлечены ОАО «Первоуральский новотрубный завод» (28 млрд. рублей) для реструктуризации задолженности, X5 Retail Group N.V. (15 млрд. рублей) для рефинансирования кредитного портфеля и Inter RAO Credit B.V. (12 млрд. рублей) для проектного финансирования [5].

Список используемых источников:

1. Езангина И.А. Межфирменный стратегический альянс в системе конкурентных отношений бизнеса // Научное обозрение. 2012. № 4. С. 464-469.
2. Езангина И.А. Преимущества воспроизводства корпоративного капитала в интегрированных структурах бизнеса // Молодой ученый. 2012. №11. С. 157-160.
3. Езангина И.А. Проблемы и тенденции развития инфраструктуры кредитных рынков в России // Экономическая безопасность России и стратегии развития ее регионов в современных условиях. 2015. С. 67-70.
4. Езангина И.А., Тимофеева Ю.С. Финансовые кластеры российских банков: актуальные аспекты // Молодой ученый. 2015. № 6 (86). С. 401-406.
5. Рэнкинги Cbonds. URL: <http://ru.cbonds.info/rankings/>
6. Михайлов А.Е. Механизм синдицированного кредитования в крупных частных российских банках и направления его совершенствования диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Москва, 2015. 140 с.
7. Стандартная документация в сделках синдицированного кредитования.

URL: <http://data.cbonds.info/publication/asros.pdf>

8. Кораблев Д., Ткач Д. Синдицированное кредитование: особенности российского рынка // Финансовый директор. 2014. №3. С. 12-17.

9. Ассоциация региональных банков России. URL: <http://www.asros.ru/ru/activities>

10. Комитет по синдицированному кредитованию.

URL: <http://www.asros.ru/ru/activities/commit/syndicate>

© 2016, Рустамов В.Х., Джуджуев М.Ф.,
Езангина И.А.

*Роль совместного банковского кредитования в
реализации стратегий российских предприятий*

© 2016, Rustamov V.Kh., Dzhudzhuyev M.F.,
Ezangina I.A.

*Role of the joint bank lending in implementing the
strategies of Russian enterprises*