

Бородинова Надежда Александровна

студентка

Кульчитская Виктория Валерьевна

студентка

Коликова Екатерина Михайловна

канд. экон. наук, доцент, преподаватель

ФГБОУ ВО «Ростовский государственный

экономический университет (РИНХ)»

г. Ростов-на-Дону, Ростовская область

РОССИЙСКИЙ РЫНОК СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ ПО СРАВНЕНИЮ С МИРОВОЙ ПРАКТИКОЙ

Аннотация: в статье рассматривается состояние российского рынка синдицированных кредитов и проводится сравнение с мировой практикой. Анализ показывает, что в России такие кредиты все еще не получили широкого распространения и не являются стандартной формой финансирования для крупных компаний. Препятствиями для развития синдицированных кредитов в России являются неопределенность законодательства, низкий уровень знаний о них у предпринимателей и недостаточно развитая инфраструктура. В то же время в мировой практике синдицированные кредиты являются широко распространенной формой финансирования, особенно в США и Европе. Статья подчеркивает необходимость дальнейшего развития российского рынка синдицированных кредитов и создания благоприятной среды для их использования.

Ключевые слова: синдицированные кредиты, заемщик, мировая арена, рынок.

В современной мировой экономике синдицированное кредитование представляет собой инновационную стратегию, которая обеспечивает распределение рисков между кредиторами и заемщиками, позволяя последним получить доступ к значительным финансовым ресурсам. Кроме того, данная форма межбанковского финансирования играет важную роль в общей системе кредитования, обеспечивая безопасность и стабильность финансовых потоков.

При обсуждении синдицированного кредита становится ясно, что речь идет о крупных сделках, где минимальная сумма составляет 20 миллионов долларов. Естественно, что заемщиками данного типа кредита могут выступать только клиенты высокого уровня, вроде крупных юридических лиц, банков или гигантских компаний. Наиболее масштабным примером является синдицированный кредит в размере 25 млрд, который брала на себя General Electric [1].

Значительное влияние на сам процесс кредитования оказывает заемщик, который может выступать как в качестве банка, так и кредитной организации.

Для создания передового международного рынка синдицированных кредитов, необходима была не только благоприятная экономическая ситуация, но и грамотное организационное планирование, включающее разработку законодательных стандартов, учитывающих интересы всех участников процесса – кредиторов и заемщиков. Для этой цели, по всему миру были созданы ассоциации, которые занимаются поддержанием рыночного стандарта синдицированного кредитования. Одной из таких организаций является Debt Traders Association, которая была создана в США в 1995 году, с главной целью объединения участников вторичного рынка. С течением времени, LSTA, как лидер кредитного рынка США, начала регулировать и первичную документацию.

За десять лет с ее создания, количество сделок на вторичном рынке выросло в пять раз, а объемы синдицированных кредитов – в три раза.

В 1996 году по аналогии с американской Loan Syndications and Trading Association, великобританская Loan Market Association (LMA) была основана с целью разработки стандартных форм договоров синдицированного кредитования, используемых в мировой практике, включая Россию. В 1998 году в Гонконге была создана Asia Pacific Loan Market Association для регулирования синдицированного кредитного рынка [2].

Ориентированные на разработку стандартов регулирования вторичного рынка и улучшения его прозрачности и ликвидности, ассоциации быстро расширили свой функционал, задействуя первичный рынок. Базовые соглашения, предназначенные для использования в качестве юридического сопровождения

сделок, разработаны тесным сотрудничеством с ведущими кредитными организациями и регуляторами.

Подобная структура в России появилась позже, в 2011 году, когда был создан Комитет по синдицированному кредитованию, который в настоящее время не существует. Тем не менее, такие ассоциации активно развиваются в мировой практике и становятся неотъемлемой частью международных рынков кредитования.

До наступления 2000-го года Нью-Йорк, Лондон и Гонконг считались главными мировыми центрами синдицированного кредитования. Рынок начал испытывать конкуренцию как со стороны кредиторов, так и со стороны заемщиков, приводя к увеличению интереса к данному инструменту [3]. В России также возникла потребность в длительных инвестициях крупного характера, что привело к появлению подобных сделок на рынке страны. Недостаток банковских ресурсов и нехватка опыта организации сделок стал основным препятствием для развития рынка синдицированного кредитования в России. Однако, оценивая мировую ситуацию и степень развития глобального рынка синдицированных кредитов изучение значимости этого сегмента в контексте мировой экономики является важным. По оценке Европейского банка реконструкции и развития, синдицированные кредиты имеют стратегическое значение для развития экономики, охватывая 55% потребности компаний в денежных средствах. В зависимости от экономических кризисов и рисков геополитических ситуаций, рынок мог отрицательно развиваться при его становлении. В современных условиях, необходимо произвести оценку современного состояния рынка синдицированных кредитов в России и выделить недостатки и возможности развития. Согласно информационному агентству Thomson Reuters, в 2020 году мировой рынок привлек 5,2 трлн долл. США в виде синдицированных кредитов за 11 тыс. сделок [4].

При анализе разделения мирового рынка с учетом местоположения, следует учитывать, что больше всего сделок (почти 75%) заключается в Северной Америке и Европе. При этом, больше всего сделок (46%) осуществляется в Северной

Америке, а 26% – в Европе, 19% – в Азии и 9% – в других регионах. Данный факт проиллюстрирован на диаграмме 2.1.

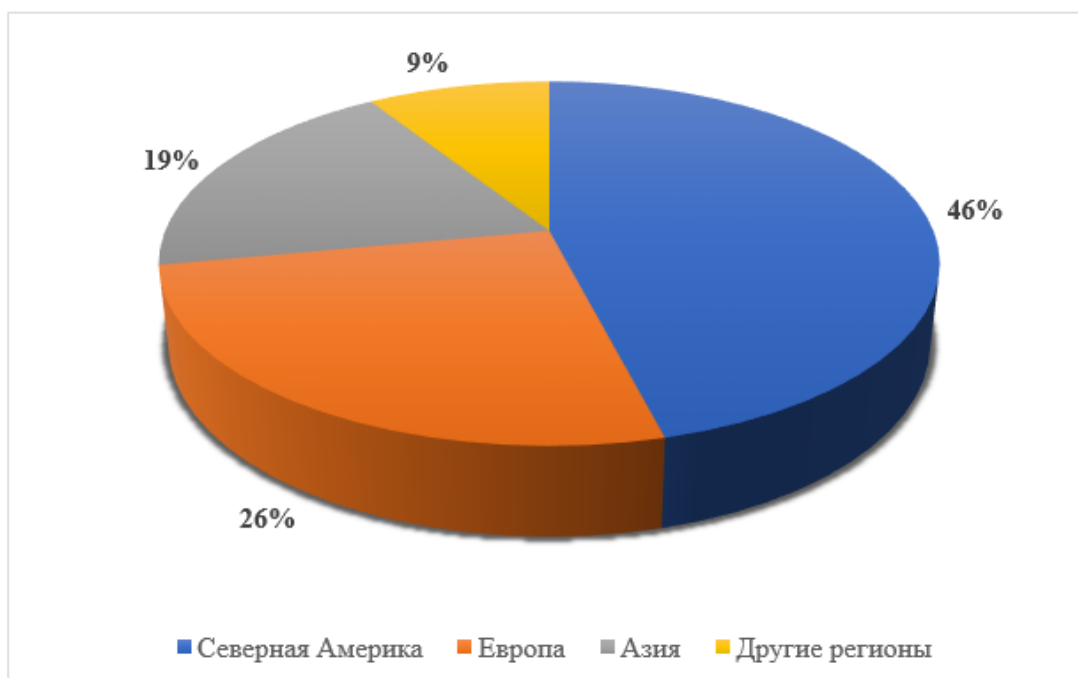


Рис. 1. Географическая структура сделок по синдицированному кредитованию, % [5]

Рассматривая мировой рынок с точки зрения стран, лидирующих по объему синдицированных кредитов в 2021 году, стоит отметить, что более 60% рынка принадлежит США. На рисунке 2 представлены 10 стран-лидеров по объему привлеченных синдицированных кредитов, которые в совокупности составляют 89% рынка. Великобритания находится на втором месте с объемом синдикаций в 803 млрд. долларов и 16% долей рынка, в то время как Япония занимает третье место с объемом в 415 млрд долларов и 7% долей рынка. Германия занимает четвертое место с объемом в 256 млрд. долларов и 5% долей рынка. Однако Россия имеет сомнительное положение на рынке синдицированных кредитов, с объемами кредитов в 215 раз меньше, чем в США. Согласно данным на 2021 год, Россия занимает 7 место в рейтинге с объемом привлеченных кредитов в 15 млрд долларов, уступая США, Великобритании, Японии, Германии, Канаде и Китаю. Италия и Польша также демонстрируют похожую ситуацию на рынке, с объемами в 8 млрд долларов и 12 млрд долларов соответственно. Бразилия занимает

минимальную позицию в рейтинге с объемом в 4 млрд долларов в США за 2020 год.

Страны, находящиеся на ведущих позициях по привлечению синдицированных кредитов, демонстрируют неодинаковые результаты. Группа стран, включающая США, Великобританию, Германию, Россию и Польшу, существенно расширяет свой экономический потенциал благодаря международным кредитам. В то время как другая группа стран, включающая Японию, Канаду и Китай, сконцентрирована на внутреннем рынке. Различия в стратегии кредитной политики связаны с особенностями каждой страны и ее уровнем экономического развития. Стоит отметить, что на мировом рынке возрастает роль развивающихся стран. В десятку лидеров синдицированных кредитов входят Россия и Китай, что способствует большей диверсификации рынка.

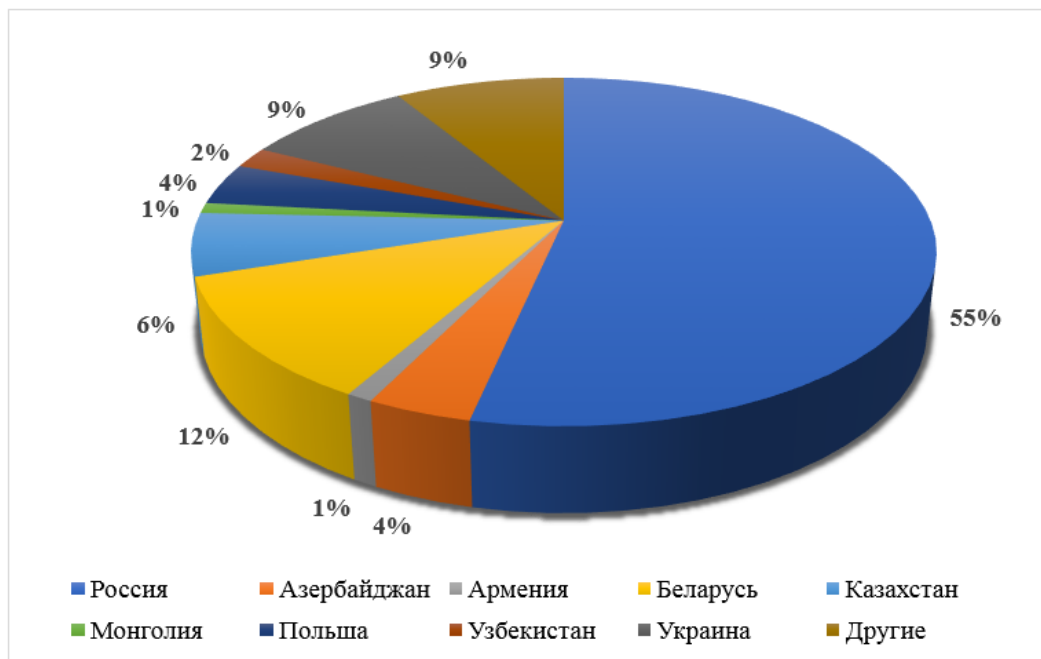


Рис. 2. Мировые лидеры по объему привлеченных синдицированных кредитов: 2021 г. [6]

Анализируя международный рынок синдицированных кредитов с учетом отраслевых особенностей, необходимо отметить, что различные регионы предъявляют разные запросы. Так, в США и странах Европы основная доля заемщиков – это предприятия, занятые в сфере производства товаров и услуг, а также финансовый сектор. В странах Латинской Америки, в свою очередь, большее

количество заемщиков относятся к сфере энергетики, сырьевой и материальной промышленности. Азиатско-Тихоокеанский регион преимущественно отличается использованием синдицированных кредитов в сфере финансовых услуг и займов [7].

Вместе с тем, анализ целевого использования синдицированных кредитов также выявляет существенные различия между регионами. Так, в Северной Америке и Европе привлеченные средства используются для общекорпоративных целей и рефинансирования, в то время как в Японии и Китае – для пополнения оборотного капитала. В России синдицированные кредиты традиционно используются для рефинансирования существующей задолженности, хотя в последнее время эта ситуация начинает изменяться. Подробнее отраслевая специфика заемщиков будет рассмотрена в 2.3 разделе в свете сравнения мирового и российского опыта.

Анализ состава кредиторов показал монополизацию мирового рынка синдицированных кредитов.

60% доходов, которые банки получают от синдицированного кредитования, контролируются 10 крупнейшими банками мира, такими как Bank of America, JP Morgan, Citigroup и Deutsche Bank, что подтверждает доминирующую позицию США на рынке кредитования.

Анализ композиции заемщиков на мировом рынке синдицированных кредитов показывает увеличение числа заемщиков с высокими рейтингами, определенными рейтинговыми агентствами.

Европейский банк реконструкции и развития указывает на ведущую роль заемщиков с инвестиционным рейтингом в 2020 году. В целом, половину рынка синдицированных кредитов составляют заемщики из США. Российские заемщики составляют всего 1,6%, в то время как лидирующие страны на рынке составляют 83% общего числа заемщиков. Страны с высоким уровнем дохода в большинстве своем выплачивают синдицированные кредиты за 6,5 лет, в то время как страны с низким уровнем дохода средневзвешенно выплачивают их за

6–9 лет. Российский рынок синдицированных кредитов не имеет продолжительной и масштабной истории развития в сравнении с мировой практикой.

Ключевые факторы, способствующие развитию синдицированного кредитования в России, имели свое начало в 1995 году. В тот период иностранные банки выступали в роли кредиторов, а российские банки и предприятия топливно-энергетического комплекса – в роли заемщиков. Очень часто это были синдицированные кредиты без обеспечения либо кредиты, под залог экспортной выручки. Первым в российской истории стал полученный Мосбизнесбанком синдицированный кредит в размере 42 млн долларов США, который был разделен на два транша – по 20 и 22 млн долларов США соответственно.

С течением времени изменение суммы синдицированного кредита напрямую зависит от текущей ситуации на рынке. Так, сумма кредита, которую кредитор готов предоставить заемщику, варьируется от 1,6 млн долларов в 2014 году до 73 млн долларов в 2019 году. Средняя сумма кредита составила 42 млрд. долларов, а первый диапазон колеблется в пределах «менее 50 млн долларов».

Максимальная сумма синдицированного кредита также подвержена колебаниям в зависимости от текущей ситуации на рынке и варьируется от 1 500 млн. долларов до 12 775 млн долларов. В среднем, максимальная сумма кредита составляет 4 млн долларов. Однако из-за того, что кредиты суммой свыше 3–4 млн долларов не особенно востребованы, за границу последнего диапазона были приняты кредиты «свыше 3 млн долларов».

Таким образом, российский рынок синдицированных кредитов еще находится в стадии развития по сравнению с мировой практикой, однако наблюдается положительная динамика роста и развития. Ключевыми проблемами являются нехватка информации и прозрачности, высокий уровень рисков и необходимость привлечения зарубежных партнеров. Однако синдицирование кредитов остается эффективным инструментом для финансирования крупных проектов и развития бизнеса в России. Дальнейшее развитие рынка синдицированных кредитов

требует повышения прозрачности, создания благоприятного законодательства и усиления международного сотрудничества.

Список литературы

1. Данилина Ю.В. Перспективы развития синдицированного кредита в России: автореф. / Ю.В. Данилина. – М., 2005. – 24 с. – EDN NJUOVH
2. Сапункова А.И. Правовое регулирование синдицированного кредитования в международном коммерческом обороте: автореф. / А.И. Сапункова. – М., 2008. – 32 с. – EDN NJGGJV
3. Балюк И.А. Современный международный долговой рынок: теория и практика функционирования / И.А. Балюк. – М., 2020. – 389 с.
4. Балюк И.А. Мировой рынок синдицированных кредитов: современное состояние, структура и тенденции развития / И.А. Балюк // Вестник государственного университета. – 2021. – №4. – С. 98–103.
5. Официальный сайт Европейского банка реконструкции и развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.ebrd.com/ru/home.html>
6. Всемирный Банк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.worldbank.org/>
7. Балюк И.А. Современный международный долговой рынок: теория и практика функционирования / И.А. Балюк. – М., 2021. – EDN ICVDTH