

# БАНКОВСКИЕ СИНДИКАТЫ: ПРОШЛОЕ И НАСТОЯЩЕЕ

Одной из актуальных проблем экономики России является недостаток инвестиций, которые остро необходимы стране для обновления основных фондов и прироста оборотных средств.

За последнее десятилетие официальная статистика фиксирует частое выбытие основных фондов в отраслях реального сектора экономики. Сильнее всего изношена наиболее активная часть основных фондов – машины и оборудование. В целом по экономике (по крупным и средним предприятиям) доля всех полностью изношенных машин и оборудования составляет 31,1%. Такая высокая степень физического и морально износа основного капитала, неблагоприятная возрастная структура парка машин и оборудования, транспортных средств может в дальнейшем стать довольно жестким ограничителем экономического роста.

Как следует из таблицы 1, недофинансирование сдерживает процесс замены устаревших и изношенных фондов и негативно влияет на производственные характеристики оборудования. Доля оборудования в возрасте до 5 лет в 5 раз меньше, чем в 1990 году, одновременно доля наиболее старого оборудования, прослужившего более 20 лет, продолжает увеличиваться и к концу 2001 года превысила 41% (против 15% в 1990 году). Средний возраст производственного оборудования, по данным Госкомстата, составил в 2001 году 19,4 года.

Улучшение экономической ситуации в России при одновременном росте изношенности основных фондов ставит задачу расширения источников инвестирования, разработки новых механизмов привлечения ресурсов при снижении уровней рисков их невозврата. Одним из путей решения этой задачи является создание синдикатов, развитие синдицированного кредитования предприятий как российскими, так и иностранными банками. Общемировая тенденция и опыт зарубежных банков показывает, что применение синдицированного кредитования является одним из существенных факторов роста инвестиций в основную капитал предприятий. Однако задача предос-

тавления крупных кредитов, столь необходимых российским предприятиям, для многих отечественных банков часто оказывается неразрешимой.

Кредиторами при синдицированном кредитовании, как известно, являются несколько банков одновременно, или синдикат. Например, в организованном АБ «Собинбанк» синдицированном кредите АК «АЛРОСА» участвовало 10 российских банков. Следует отметить, что в момент организации синдиката кредит на сумму 25,5 млн. долларов имели возможность предоставить по отдельности, не нарушая норматив Банка России, только несколько крупнейших российских банков. И только для двух из них (Сбербанка России и Внешторгбанка) данный кредит не превышал бы 5% собственного капитала (то есть не был бы крупнейшим). Следует отметить, что банки – участники организованного синдиката к крупнейшим банкам в своем большинстве не относятся. В дальнейшем АК «АЛРОСА» также получала синдицированные кредиты, организованные АБ «Собинбанк». В новые синдикаты в качестве участников неоднократно входили участники синдикатов, организованных ранее.

Все заключенные в рамках кредита договоры являлись многосторонними и подписывались всеми кредиторами и заемщиками без возможности заключения соглашений на двусторонней основе, то есть обеспечивалось единство документации. Ни один из банков не имел преимуществ по взысканию задолженности, а все средства, поступающие для погашения кредита или от реализации обеспечения, делились между ними пропорционально предоставленной каждой сумме. Вся информация, относящаяся к синдицированному кредиту, была известна и всем кредиторам, и заемщику. Обмен информацией осуществлялся через банк-агент, который обеспечивал ею всех участников сделки.

Правовое обеспечение экономических интересов всех взаимодействующих хозяйствующих объектов является условием эффективности синдицированного кредитования. Значительное время ему в нормативных

**ВОЗРАСТНАЯ СТРУКТУРА ОСНОВНЫХ ФОНДОВ  
МАШИН И ОБОРУДОВАНИЯ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ**  
(в процентах)

Годы	Всего на конец периода	Из него в возрасте					Средний возраст, лет
		до 5 лет	6–10 лет	11–15 лет	16–20 лет	свыше 20 лет	
1990	100	29,4	28,3	16,5	10,8	15,0	10,8
1995	100	10,1	29,8	21,9	15,0	23,2	14,3
2000	100	4,7	10,6	25,5	21,0	38,2	18,3
2001	100	5,7	7,6	23,2	22,0	41,5	19,4

*Источник:* Инвестиционный рынок: конъюнктура 2002 года/  
Инвестиции в России 2003 года, №5. – С. 25.

документах Банка России уделялось недостаточное внимание, что являлось дополнительным сдерживающим фактором в развитии рынка синдицированного кредитования и создания синдикатов. Отсутствие необходимой правовой базы сочеталось с недостаточным опытом у банков, что не позволяло им увеличивать объемы предоставленных синдицированных кредитов.

Одно из первых упоминаний о синдицированном кредитовании было сделано в докладе Банка России от 17 сентября 1997 года «О проблемах неплатежей в российской экономике и возможных путях их решения», где подчеркивалась необходимость освоения банками техники синдицированного кредитования в целях расширения кредитования промышленности.

Банк России в документе «Концептуальные вопросы развития банковской системы Российской Федерации» называет синдицированные кредиты среди инструментов, которые должны использоваться для управления рисками банков. Необходимость развития синдицированного кредитования отражена и в заявлении Правительства Российской Федерации и Банка России от 10 декабря 2001 года «О стратегии развития банковского сектора Российской Федерации», где подчеркивается «...зависимость развития новых видов банковских услуг, связанных с проведением кредитных операций, от синдицированного кредитования». Тема синдицированного кредитования находит отражение и в ряде других действующих нормативных документов Банка России.

В январе 2004 года была введена в действие инструкция №110-И «Об обязательных нормативах банков», а ранее, в августе 2003 года, Положение «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности». В этих документах выработано определение синдицированного кредита, рассмотрены его виды и порядок определения уровня риска по отдельным видам синдицированных кредитов в целях определения показателя достаточности собственного капитала, а также порядок

формирования резервов на возможные потери по таким кредитам. Введение новых нормативных документов, касающихся синдицированного кредитования, будет способствовать увеличению его практики. В Программе социально-экономического развития России на среднесрочную перспективу (2003–2005 годы) подчеркивается необходимость законодательного регулирования синдицированных кредитов в целях четкого распределения ответственности налоговых последствий и рисков для участников синдиката.

Оформление синдицированного кредитования связано с определенными трудностями как со стороны банков-кредиторов, так и со стороны предприятий-заемщиков. Так, определенной проблемой синдицированного кредитования как источника ресурсов для предприятий являются достаточно высокие организационные издержки банков, покрытие которых перекладывается на заемщиков, и длительные сроки организации кредитов. У абсолютного большинства российских банков отсутствует практический опыт не только организации, но и участия в синдицированных кредитах. Практика российских банков показывает, что организация синдиката занимает не менее трех месяцев. В России еще не сформированы обычаи делового оборота, не наработана практика процедуры принятия решений в синдикате, не до конца распределены функции, полномочия и ответственность участников синдиката.

Как показывает зарубежный опыт, одним из решений проблемы снижения организационных издержек синдицированного кредитования является использование сети Internet для автоматизированного оформления синдицированных кредитов. Так, например, предприятия в электронном виде выставляют свои условия по необходимым им кредитам, а банки принимают участие в конкурсе за право предоставления или организации таких кредитов. Использование центрального сайта позволит банкам осуществлять отправку документов и вносить в них необходимые изменения в режиме реального времени. Использование массовых электронных средств коммуникаций позволит кредито-



Таблица 2

### СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ ЗА РУБЕЖОМ

Банки	Объем сделок, в млрд. долл.	Доля в об- щем объеме сделок, в %
J.P. Morgan Chase	77,7	23
Bank of America	73,6	22
Fleet Boston	20,9	6
Credit Suisse First Boston	18,2	5
Citibank/Salomon Smith Barney	17,5	5
Deutsche Bane. Alex Brown	16,5	5
First Union	11,7	4
Bank One	11,4	3
Toronto-Dominion Bank	9,7	0
Bank of New York	5,0	2

рам сократить организационные расходы, а заемщикам привлекать синдицированные кредиты на более выгодных условиях за счет увеличения количества потенциальных кредиторов. Кроме того, сократится время организации и оформления синдицированных кредитов за счет ускорения процесса обмена информацией, участвовать в котором могут многие банки. Безусловно, что структуры, обеспечивающие проведение и организацию таких конкурсов, должны иметь большой опыт и высокую надежность. Иначе банки будут с опаской участвовать в мероприятии по соображениям безопасности и конфиденциальности.

Как показывает отечественная практика, привлечь синдицированные средства в России могут только крупные предприятия, в основном ориентированные на экспорт продукции. В качестве примеров можно назвать ОАО «Газпром», уже упоминавшуюся АК «АЛРОСА», ОАО «Татнефть», НК «Роснефть», НК «ЮКОС» и многие другие.

До 1998 года синдицированные кредиты привлекались в основном российскими банками. После кризиса 1998 года ситуация изменилась: в последние годы российские предприятия стали активными заемщиками на рынке международных синдицированных кредитов. В качестве кредиторов российских предприятий выступают ряд крупных банков из Австрии, Германии, Голландии, Франции, США, других стран. Однако начиная с 2000 года российские банки опять начали активнее обращаться к опыту синдицированного кредитования.

По данным РИА «Росбизнесконсалтинг», в 2003 году российские предприятия привлекли синдицированных кредитов порядка 8,5 млрд. долларов (в 2002 году около 6 млрд. долларов).

Рассматривая проблемы синдицированного кредитования, анализируя теорию и практику этого дела, обычно подчеркивается, что образование первых синдикатов, опыт синдицированного кредитования имели

место в XIX веке в деятельности банков США, а в начале XX века – в Германии. Необходимо отметить, что банки дореволюционной России тоже не стояли в стороне от этого процесса. Еще в апреле 1873 года три московских кредитных учреждения – Купеческое общество взаимного кредита, Торговый банк и Общество коммерческого кредита – приняли предложение Н.И. Путилова о займе в размере 1,4 млрд. рублей под акции общества Путиловских заводов номинальной стоимостью 4 млн. рублей при акционерном капитале 5 млн. рублей. Акции общества, находившегося в стадии организации, не предназначались для эмиссии на бирже, а поступили в собственный их портфель. При этом помимо ссудного процента участники синдиката выторговали право на 250 тыс. рублей комиссии.

При рассмотрении просьбы Н.И. Путилова о займе «московским синдикатам» было поставлено условие, что в совет и правление Путиловского общества будут введены его представители, проведена финансовая оценка его заводов. К сожалению, этот проект не принес синдикату предполагаемой прибыли, не прошло и года, как появились убытки. В первую очередь это объяснялось тем, что по требованию казны – основного потребителя продукции – Путиловским заводам пришлось перейти с производства железных рельсов на стальные, и это потребовало строительства нового завода. Платежи по обязательствам постоянно откладывались, продлевались, и в 1877 году Государственный банк приобрел у синдиката все заложенные акции со скидкой 12,5%.

Обращаясь к истории создания синдикатов, можно также отметить биржевые синдикаты, первый из которых появился в октябре 1899 года и был создан для поддержания котировок российских ценных бумаг на Петербургской бирже. В него вошли крупнейшие петербургские банки и банкирские конторы, обязавшиеся поддерживать курсы российских ценных бумаг от падения. Указанный синдикат был создан под мощным напором главного банка России и Министерства финансов. При этом первоначальный капитал в синдикат «авансировал» Государственный банк. По анализу историков-исследователей, за 1899–1901 годы покупки синдиката выразились в сумме 11 млн. рублей, а продажа – 4 млн. рублей. Таким образом, фактический убыток к концу 1901 года достиг 7 млн. рублей. Только за счет возросших продаж в 1902–1903 годах он снизился до 0,8 млн. рублей. В дальнейшем работа синдиката продолжалась, в отдельные годы (1909 год) достаточно активно шли продажи ценных бумаг, и поэтому, когда в апреле 1911 года синдикат формально прекратил свою работу, чистая прибыль по его операциям была определена в 659 тыс. рублей (в основном полученные с акций дивиденды).

В Первую мировую войну резко возросла роль эмиссионных синдикатов. Министерство финансов России активно использовало их для покрытия военных расходов. При выпуске 5%-ных займов 1914 и 1915 годов Государственный банк и сберегательные кассы получили 40% всей суммы.



Последний раз синдикат, в который вошли 30 акционерных банков (Петроградский международный коммерческий, Русско-Азиатский, Азово-Донской, Московский купеческий), был создан в марте 1917 года для реализации военного «Займа свободы» Временного правительства. 50% ответственности за его деятельность брал на себя Государственный банк. Первый тираж погашения был назначен на декабрь 1922 года.

В целом, как считают исследователи, биржевые синдикаты, объединявшие крупнейшие коммерческие

банки России, действовавшие в начале XX века, достаточно успешно справлялись с поставленной задачей – поддержкой российских ценных бумаг или размещением облигаций государственных займов.

Анализ теории и практики работы синдикатов, синдицированного кредитования показывает, что это финансовое образование и его инструментарий имеет многоликую историю и позволяет воздействовать на реализацию программных задач, стоящих как перед отдельными субъектами, так и перед экономикой страны в целом.

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ АНАЛИЗА  
И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ДЕПАРТАМЕНТА ВНЕШНИХ  
И ОБЩЕСТВЕННЫХ СВЯЗЕЙ БАНКА РОССИИ  
Т.П. Воеводская