

## ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Сбербанк // Официальный сайт банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.sberbank.ru/ru> // – Минск, 2021. – Дата доступа: 01.09.2021.

2. Официальный сайт ТинькоффБанк // Официальный сайт банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.tinkoff.ru> // – Минск, 2021. – Дата доступа: 01.09.2021.

---

## ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Гапеева-Сергейчик О.О.,*

*магистр экон. наук, старший преподаватель кафедры «Финансы и бухгалтерский учет»  
Белорусско-Российского университета (Могилев, Беларусь)*

*Караневич С.М.*

*магистр экон. наук, старший преподаватель кафедры «Финансы и бухгалтерский учет»  
Белорусско-Российского университета (Могилев, Беларусь)*

**Аннотация.** В статье рассмотрена сущность синдицированного кредитования, раскрыты основные принципы синдицированного кредитования, проведен анализ развития синдицированного кредитования в Республике Беларусь, выявлены проблемы, сдерживающие внедрение механизма синдицированного кредитования в Республике Беларусь.

**Abstract.** The article considers the essence of syndicated lending, reveals the basic principles of syndicated lending, analyzes the development of syndicated lending in the Republic of Belarus, identifies problems that hinder the introduction of the syndicated lending mechanism in the Republic of Belarus.

**Ключевые слова:** синдицированное кредитование, принципы, развитие в Республике Беларусь, проблемы, сдерживающие внедрение механизма синдицированного кредитования.

**Keywords:** syndicated lending, principles, development in the Republic of Belarus, problems hindering the introduction of the syndicated lending mechanism.

Синдицированный кредит – это кредит, предоставляемый заемщику синдикатом кредиторов. Это значит, что как минимум два банка подписывают между собой и заемщиком единое кредитное соглашение, на основании которого участвуют в финансовой сделке с заемщиком в установленных долях [1].

Учитывая, что суммы, даваемые в долг, очень большие, как правило, синдицированное кредитование доступно лишь юридическим лицам. Оно одинаково выгодно как для заемщика, так и для кредиторов. Так, крупные компании могут получить в долг миллионы долларов или другой валюты на сроки от нескольких месяцев до 10-15 лет.

Крупным представителям бизнеса, банкам, а иногда и государствам требуются огромные средства вплоть до миллиардов долларов США. Не все банки способны выдать такой кредит на общих условиях, тем более что это влечет за собой большие риски. В этом случае банки объединяются и выдают общи заем на одинаковых условиях одному заемщику.

Такое объединение для получения необходимой суммы и предполагает синдицированный кредит.

В зависимости от размера вложенных денег, каждый банк в дальнейшем получает свою прибыль в виде установленной процентной ставки. При этом все обязательства и риски тоже делятся между всеми участниками синдиката. Ни у кого из банков нет преимущества на взыскание долгов с заемщика и т.д.

В зависимости от участвующих в выдаче кредита банков, синдицированный кредит может быть открытым, когда привлекаются средства всех желающих банков, либо клубным, если в состав кредиторов входит определенный и ограниченный круг банков. Синдицированные кредиты можно также разделить на обеспеченные и необеспеченные. В первом случае заемщик предоставляет ликвидный залог или гарантию правительства. В случае необеспеченных кредитов, риск кредитора напрямую связан с бизнесом заемщика. Они выдаются только высокорейтинговым компаниям,

соответствующим строгим требованиям надежности. Отдельный кредитор может выделить относительно небольшую сумму – его риск вроде бы невелик. Однако он выше, чем при выдаче той же суммы в виде обычного кредита. По условиям любой синдикации заемщик возвращает деньги каждому кредитору равными долями. Если заемщик вернул только 50 процентов от всей суммы, каждый из кредиторов получит назад 50 процентов своей доли. Таким образом, индивидуальный риск кредитора напрямую связан с общим риском. Выдавая заемщику свою небольшую часть, кредитор должен быть уверен, что тот сможет вернуть всю сумму [2].

Синдицированное кредитование как особый вид кредитной деятельности базируется на следующих основных принципах:

- многосторонний характер договора – кредит предоставляется несколькими банками одному заемщику. Интересы всех банков в ходе операции представляет банк-организатор (в процессе формирования синдиката) и банк-агент (в ходе обслуживания кредита);

- совместная ответственность – когда пул кредиторов выступает по отношению к заемщику как единая сторона. Кредиторы несут совместную ответственность перед заемщиком, а он – перед всеми ними одновременно;

- равноправие кредиторов – когда ни один из банков не имеет преимуществ по взысканию долга, а все средства, поступающие для погашения кредита или от реализации обеспечения, делятся между ними пропорционально предоставленной каждой сумме;

- единство документации – когда все заключаемые в рамках кредита договоры и соглашения являются многосторонними, подписываются всеми кредиторами и заемщиком без возможности заключения сепаратных соглашений;

- единство информации – когда вся информация, относящаяся к синдицированному кредиту, должна быть известна и всем кредиторам, и заемщику;

- юрисдикция – кредит может быть предоставлен как по национальному праву (по праву страны, резидентом которой является заемщик), так и по международному праву [3].

Преимущества синдицированного кредитования представлены на рисунке 1 [4].

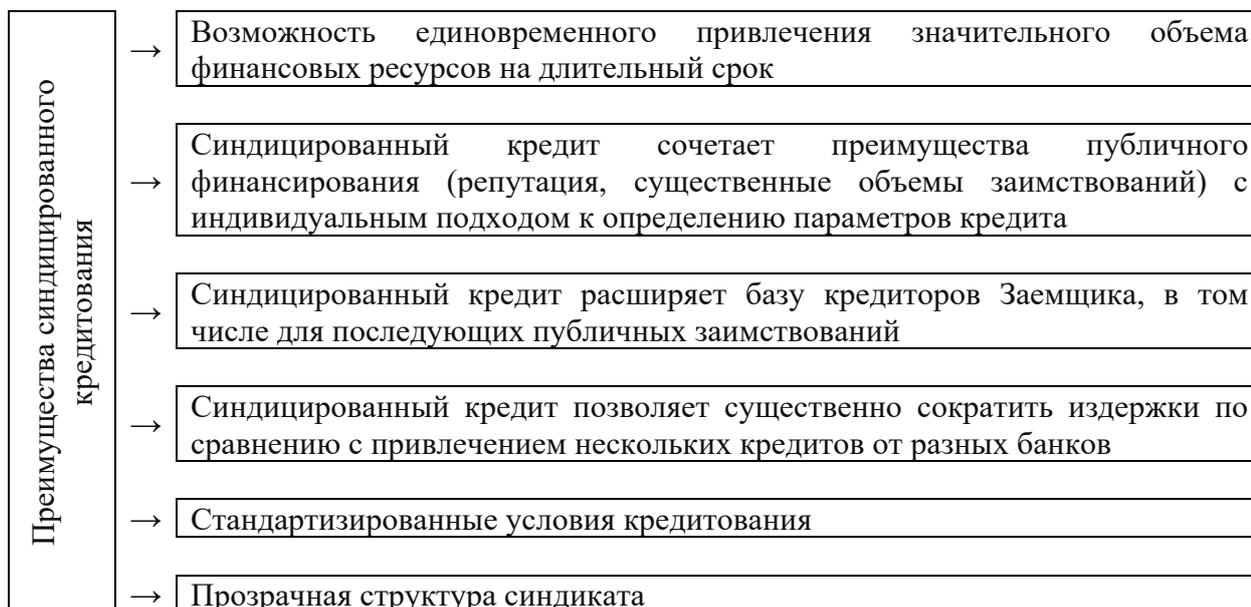


Рисунок 1 – Преимущества синдицированного кредитования

Синдицированные кредиты пока еще остаются для Республики Беларусь в некоторой степени новым видом кредитов, в том числе по причине недостаточной проработанности соответствующего законодательства. Однако важность данного долгового инструмента для экономики Республики Беларусь подчеркивается тем фактом, что синдицированное кредитование является наиболее дешевым способом привлечения средств иностранных финансовых организаций, а его использование помимо прочих преимуществ способствует интеграции Республики Беларусь в мировую финансовую систему (рисунок 2) [4, 5, 6].

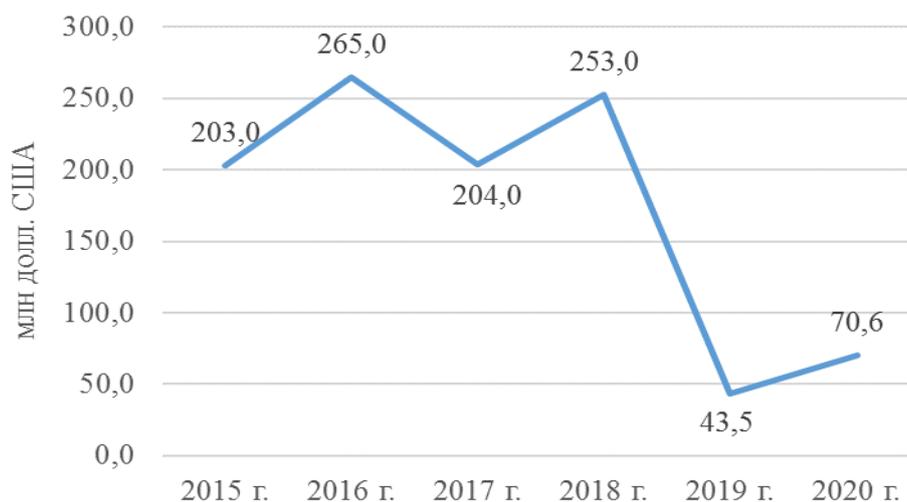


Рисунок 2 – Динамика синдицированного кредитования в Республике Беларусь за 2015 – 2020 гг.

В 2015 г. белорусскими банками привлечено синдицированных кредитов на 203 млн. долл. США, которые были направлены на кредитование клиентов. В 2016 г. на отечественном рынке внешних синдицированных заимствований проявили активность только системообразующие банки, организовав привлечение 265 млн. долл. США.

За 2017 г. банки Республики Беларусь привлекли синдицированных кредитов на сумму 204 млн. долл. США в эквиваленте. Средства были направлены на кредитование реального сектора экономики страны.

В 2018 г. синдицированное кредитование обеспечило банковскую систему Республики Беларусь иностранными ресурсами в объеме, эквивалентном 253 млн. долл. США.

В 2019 г. ОАО «Белагропромбанк» подписал кредитное соглашение о привлечении синдицированного кредита на сумму 43,5 млн. долларов США сроком на 1 год.

В 2021 году ОАО «Белагропромбанк» реализовал очередную сделку по привлечению синдицированного кредита в размере 75 млн. евро на срок 1 год с возможностью пролонгации на последующий аналогичный срок. 12 мая 2021 года денежные средства поступили на счета банка [5].

Сделка, реализованная в 2021 году, стала 14-й за всю историю банка. Предоставленные банку ресурсы будут направлены на поддержку внешнеторговых проектов клиентов банка. Настоящая сделка стала первой в 2021 году на белорусском рынке, и ее успешная реализация будет содействовать организации новых сделок на рынках долгового капитала другими белорусскими заемщиками.

В 2016 г. ОАО «АСБ Беларусбанк» привлекло из-за рубежа беспрецедентный для отечественного финансового рынка синдицированный кредит. Объем привлеченных ресурсов составил в эквиваленте 265 миллионов долларов США. Банками-кредиторами выступили финансовые институты из Российской Федерации, Республики Казахстан, Латвийской Республики, а также международная финансовая организация Евразийский банк развития.

В 2020 г. ОАО «АСБ Беларусбанк» привлек синдицированный кредит в 70,6 млн. долл. США.

Проект является 16-й международной сделкой банка на рынке синдицированного заимствования с момента дебюта, который состоялся в 2006 году.

Средства текущего синдицированного кредита предоставляются траншами на срок до 1,5 лет на общекорпоративные цели и финансирование торговых контрактов клиентов банка. Организаторами сделки выступили 9 зарубежных финансовых институтов, три из которых впервые приняли участие в данного рода сделках банка.

Уполномоченными ведущими организаторами стали АО «АЛЬФА-БАНК» (в том числе в роли кредитного управляющего), ПАО «ТРАНСКАПИТАЛБАНК», ПАО «Совкомбанк», компания BCS Prime Brokerage Limited.

В числе ведущих организаторов названы АО «Банк Интеза», ПАО РОСБАНК, АО «Altyn Bank» (Дочерний банк China CITIC Bank Corporation Limited).

В рамках реализации стратегии банка сделка также позволила расширить географию кредиторов на рынке синдицированного кредитования. В состав банков-участников вошли представители из России, Казахстана, Азербайджана, Великобритании, а также дочерние финансовые институты одной из крупнейших финансовых групп в Европе Societe Generale и итальянской банковской группы Intesa Sanpaolo [6].

**Таблица 1. – Анализ динамики синдицированного кредитования в Республике Беларусь за 2018 – 2020 гг.**

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Изменение, ±		Темп роста, %	
				2020 г. от 2019 г.	2020 г. от 2018 г.	2020 г. к 2019 г.	2020 г. к 2018 г.
Объем синдицированного кредитования, млн. долл. США	253,0	43,5	70,6	27,1	-182,4	162,3	27,9

В 2020 г. по сравнению с 2019 г размер синдицированного кредитования в Республике Беларусь вырос на 27,1 млн. долл. США или 62,3 %. однако, по сравнению с 2018 г. размер синдицированного кредитования в стране сократился на 182,4 млн. долл. США или 72,1 %.

Следует отметить, что в основном синдицированное финансирование имеет целевой характер (рисунок 3) [4, 5, 6].



**Рисунок 3 – Структура синдицированного кредитования в Республике Беларусь за 2018 - 2020 гг.**

Изучая структуру целей привлечения синдицированного кредита в настоящее время, можно выделить следующие тенденции.

1) Рост объема использования синдицированных кредитов в качестве инструмента рефинансирования существующих долговых обязательств, что является отличительной чертой заемщиков из стран СНГ.

2) Примерно 30 % объема привлекаемых средств идет на торговое финансирование, однако в странах СНГ, и в частности в Беларуси, значительная часть этих средств расходуется не на финансирование определенных торговых контрактов, а на общекорпоративные цели.

3) На высокорисковое проектное финансирование идет незначительный объем средств от синдицированного кредитования, что вполне закономерно, так как залогом в таких

случаях выступает еще незавершенный проект, и банки делают выбор в пользу более надежных вложений.

Можно выделить следующие проблемы, сдерживающие внедрение механизма синдицированного кредитования в Республике Беларусь:

- несовершенство законодательной базы и отсутствие судебной практики;
- недостаток опыта среди участников рынка;
- отсутствие общепринятых правил делового оборота;
- отсутствие стандартной кредитной документации.

Главная проблема, сдерживающая внедрение механизма синдицированного кредитования в Республике Беларусь заключается в отсутствии унифицированных процедур кредитования. Неотработанная юридическая практика процедур, позволяющих участникам переуступать свою долю в кредите на вторичном рынке, значительно тормозит развитие синдицированных операций.

Неразвитость рынка синдицированного кредитования вызвана низкой степенью взаимодействия банков. Организация синдицированного кредитования предполагает взаимодействие между банками, поэтому здесь важную роль играют корреспондентские отношения в банковской системе. Синдицированный кредит требует от банков доверия друг к другу. Однако все банки имеют разные возможности, кредитную политику и принципы работы на рынке кредитов. Этим объясняется усложнение процесса взаимной договоренности. Качество привлеченных в банки средств также различно. В зависимости от этого один банк имеет возможность проводить долгосрочное инвестирование в больших объемах на срок более года, другой может предоставить лишь незначительные средства на срок в несколько месяцев. Поэтому банкам в процессе синдикации приходится вести поиск равнозначных по возможностям партнеров, что не всегда удается сделать быстро [6].

Решение проблем синдицированного кредитования в Республике Беларусь возможно путем совершенствования и разработки нормативной и законодательной базы, создания единых стандартов документации, введения реестра синдицированных кредитов, проведения институциональных преобразований с созданием единого банка-агента.

Использование синдицированных кредитов позволит Республике Беларусь аккумулировать необходимые кредитные ресурсы, в частности, для осуществления крупных долгосрочных инвестиций при проектном финансировании, инвестиционном кредитовании, выдаче банковских гарантий, снизить риски банковской деятельности в стране. Развитие рынка синдицированных кредитов как одного из механизмов, обеспечивающих необходимое финансирование промышленности, даст возможность реализации ряда валютоокупаемых и социально значимых проектов. Кроме того, использование банками методов синдицированного кредитования создаст предпосылки для развития вторичного рынка продажи банками своих долей по договорам цессии, что повысит ликвидность долговых обязательств, предоставляя банкам возможность продавать доли своего участия в кредитной операции, участвовать в новых сделках.

#### ЛИТЕРАТУРА

- 1 Пинягин, Ю. А. Синдицированное кредитование в Республике Беларусь / Ю.А. Пинягин // Банковский вестн. – 2010. – № 1 (474). – С. 59 – 63. Синдицированный (консорциальный) кредит [Электрон. ресурс]. – 2021. – Режим доступа: <http://www.creditorus.ru/corporate-credit/consorce-credit.php>. – Дата доступа: 09.08.2021.
- 2 Синдицированное кредитование – перспективы развития [Электрон. ресурс]. – 2021. – Режим доступа: <http://antireider.msk.ru/kredit/sindicirovannoe-kreditovanie-perspektivi-razvitiya.php>. – Дата доступа: 13.08.2021.
- 3 Преимущества синдицированного кредитования [Электрон. ресурс]. – 2021. – Режим доступа: <https://belarusbank.by/ru/33270/33276/33040>. – Дата доступа: 13.08.2021.
- 4 Проблемы развития белорусского рынка синдицированного кредитования [Электронный ресурс]. – 2021. – Режим доступа: <https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/134169/1/147-157.pdf>. – Дата доступа: 02.09.2021.
- 5 Официальный сайт ОАО «Белагпропромбанк» [Электрон. ресурс]. – 2021. – Режим доступа: <https://www.belapb.by>. – Дата доступа: 02.09.2021.
- 6 Официальный сайт ОАО «АСБ Беларусбанк» [Электрон. ресурс]. – 2021. – Режим доступа: <https://belarusbank.by>. – Дата доступа: 02.09.2021.