

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт природных ресурсов

Направление подготовки (специальность) 080200 «Менеджмент», профиль «Производственный менеджмент в нефтегазовой отрасли»

Кафедра экономики природных ресурсов

УТВЕРЖДАЮ:

Зав. кафедрой

(Подпись) (Дата) Боярко Г.Ю.
(Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ
(бакалаврской работы, дипломного проекта/работы, магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
3-2Э11	Гончаровой Юлии Евгеньевне

Тема работы:

«Кредитование коммерческими банками предприятий нефтегазовой отрасли»	
Утверждена приказом директора (дата, номер)	От 16.02.2016 г. №1180/с

Срок сдачи студентом выполненной работы:	27.05.2016
--	------------

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ:

Исходные данные к работе	<i>Материалы преддипломной практики, Отчеты коммерческих банков, интернет-ресурсы, учебная литература и периодические издания в области экономических наук.</i>
Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов	<i>а) изучить теоретические основы формирования кредитования коммерческими банками; б) рассмотреть синдицированные и инвестиционные кредиты для нефтегазовой отрасли; в) предложить пути совершенствования кредитование коммерческими банками в сфере нефтегазовой промышленности; г) исследовать социальную ответственность.</i>
Перечень графического материала	<i>Графическая часть дипломной работы должна отражать основные результаты и этапы исследования: 1) рисунок этапы кредитования; 2) объемы сделок и их количество на российском рынке синдицированного кредитования; 3) распределение синдицированных кредитов по</i>

	объемам; 4)динамика инвестиций ведущих компаний нефтегазового сектора. 5)объемы кап.расходов ведущих компаний нефтегазовой отрасли; 6)сопоставление объемов инвестиций и операционного денежного потока; 7)целевая структура синдицированных кредитов; 8)структура синдицированных кредитов по срокам.
--	--

Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы

(с указанием разделов)

Раздел	Консультант
Социальная ответственность	Грахова Елена Александровна

Названия разделов, которые должны быть написаны на русском и иностранном языках:

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику

--

Задание выдал руководитель:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Зав. кафедрой природных ресурсов	Боярко Григорий Юрьевич	д.э.н.		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-2Э11	Гончарова Юлия Евгеньевна		

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт природных ресурсов

Направление подготовки (специальность) 080200 «Менеджмент», профиль «Производственный менеджмент в нефтяной и газовой отрасли»

Уровень образования бакалавриат

Кафедра экономики природных ресурсов

Период выполнения весенний семестр 2015/2016 учебного года

Форма представления работы:

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

(бакалаврская работа, дипломный проект/работа, магистерская диссертация)

**КАЛЕНДАРНЫЙ РЕЙТИНГ-ПЛАН
выполнения выпускной квалификационной работы**

Срок сдачи студентом выполненной работы:	27.05.2016 г.
--	---------------

Дата контроля	Название раздела (модуля) / вид работы (исследования)	Максимальный балл раздела (модуля)
31.03.2016	Глава1. Теоретическая	15
13.04.2016	Глава2. Расчетно-аналитическая	20
25.04.2016	Глава3.	20
12.05.2016	Глава4, 5. Социальная ответственность; раздел на иностранном языке	20
20.05.2016	Нормоконтроль (проверка соответствия оформления требованиям к ВКР)	15
25.05.2016	Предварительная защита	10
27.05.2016	Сдача готовой работы.	Итого: 100

Составил преподаватель:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Зав. кафедрой природных ресурсов	Боярко Григорий Юрьевич	Д.Э.Н.		

СОГЛАСОВАНО:

Зав. кафедрой	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
экономики природных ресурсов	Боярко Григорий Юрьевич	Д.Э.Н		

ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту:

Группа	ФИО
3-Э11	Гончарова Юлия Евгеньевна

Институт	ИПР	Кафедра	ЭПР
Уровень образования	Бакалавр	Направление	080200 Менеджмент

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> – Положения и рекомендации по корпоративной и социальной ответственности, используемые в российской практике – Внутренняя документация предприятия, официальной информации различных источников, включая официальный сайт предприятия, отчеты | <ul style="list-style-type: none"> – Руководство по социальной ответственности: международный стандарт ISO 26000:2010 (утвержден приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии 29 ноября 2012 года № 1611). – Меморандум «О принципах корпоративной социальной ответственности»; – Официальные сайты коммерческих банков (в том числе анализ сайта по вопросам КСО ПАО «Сбербанк») |
|--|--|

Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке:

<i>Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</i> – безопасность труда; – стабильность заработной платы; – поддержание социально значимой заработной платы; – дополнительное медицинское и социальное страхование сотрудников; – развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации; – оказание помощи работникам в критических ситуациях.	– Проанализировать внутреннюю социальную политику ПАО «Сбербанк» по вопросам: • Безопасности труда, Мотивации и оплаты труда сотрудников, • Обучения и развития персонала, • Добровольного медицинского страхования.
<i>Анализ факторов внешней социальной ответственности:</i> – спонсорство и корпоративная благотворительность; – содействие охране окружающей среды; – взаимодействие с местным сообществом и местной властью; – готовность участвовать в кризисных ситуациях; – ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров), и т.д.	– Проанализировать внешнюю социальную политику ПАО «Сбербанк» по вопросам: • Спонсорства и благотворительности, • Охраны окружающей среды
<i>1. Определение стейкхолдеров организации:</i> - внутренние и внешние стейкхолдеры организации; - краткое описание и анализ деятельности стейкхолдеров организации.	– Определить стейкхолдеров ПАО «Сбербанк» и рассмотреть их деятельность
<i>2. Определение структуры программы КСО</i> - Наименование предприятия; - Элемент; - Стейкхолдеры; - Сроки реализации мероприятия; - Ожидаемый результат от реализации мероприятия.	– Описать мероприятия, проводимые в рамках социальной ответственности, направленные на внутренних и внешних стейкхолдеров
<i>3. Определение затрат на программы КСО</i> - расчет бюджета затрат на основании анализа структуры программы КСО	Определить затраты на реализацию социальных проектов компании (политика КСО ПАО «Сбербанк»)

4. Оценка эффективности программ и выработка рекомендаций	Оценить эффективность социальной деятельности в коммерческих банках
Перечень графического материала:	
При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)	Наименование, интересы и цели стейкхолдеров, Затраты на мероприятия КСО ПАО «Сбербанк» в 2015 году

Дата выдачи задания для раздела по линейному графику	
---	--

Задание выдал консультант:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Ассистент	Грахова Е.А.			

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-2Э11	Гончарова Юлия Евгеньевна		

Реферат

Дипломная работа содержит 62 страниц, 12 рисунков, 6 таблиц, 40 источников. Тема дипломной работы – Кредитование коммерческими банками предприятий нефтегазовой отрасли. Написание данной дипломной работы ставило перед собой основной целью изложение теоретических и практических вопросов рассмотрения синдицированного и инвестиционного кредитования коммерческими банками нефтегазового сектора.

При анализе кредитования коммерческими банками предприятий нефтегазовой отрасли я опиралась на статьи в области кредитования и отчетами коммерческих банков.

Главной целью работы является изучение теоретических основ и методических аспектов совершенствования кредитования коммерческими банками нефтегазовой отрасли.

Объектом моего исследования является предприятия нефтегазовой отрасли.

Предметом исследования является, механизм кредитования коммерческими банками предприятий нефтегазового отрасли в условиях развития рыночных отношений в стране.

Актуальность выбранной мною темы заключается в особенностях синдицированного и инвестиционного кредита как инструмента долгового финансирования и их преимуществ по сравнению с другими инструментами финансирования.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ КРЕДИТОВАНИЯ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ	10
1.1 Организация кредитного процесса в коммерческом банке	10
1.2 Особенности организации синдицированного кредитования	17
1.3 Особенности банковского инвестиционного кредитования	24
ГЛАВА 2 КРЕДИТОВАНИЕ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ	30
2.1 Тенденции и перспективы развития рынка синдицированных кредитов	30
2.2 Рынок банковского инвестиционного кредитования нефтегазового сектора	38
ГЛАВА 3 ПРЕДЛОЖЕНИЯ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО КРЕДИТОВАНИЮ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА	44
3.1 Совершенствование механизма организации синдицированного кредита в коммерческих банках	44
3.2 Пути решения проблем инвестиционного кредитования	54
ГЛАВА 4 СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ	57
4.1 Анализ факторов внутренней социальной ответственности ПАО «Сбербанк»	56
4.2 Анализ факторов внешней социальной ответственности	59
4.3 Стекхолдеры	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	64
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	67

ВВЕДЕНИЕ

На сегодняшний день все больше растет роль заемного капитала на предприятии, который в свою очередь направлен на обеспечение развития хозяйственной деятельности предприятий, способствует их развитию, увеличению объемов производства продукции, работ, услуг.

Заемный капитал это часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства возратить поставщику, банку, другому кредитору деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В состав заемного капитала входят краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал).

В процессе финансово-хозяйственной деятельности практически все предприятия пользуются заемными средствами в той или иной форме.

Каждые предприятия и организации имеют разнообразные возможности привлекать заемный средства: кредиты банков (или других кредитных учреждений, имеющих соответствующую лицензию), займы у других предприятий и организаций, в том числе в форме векселей, размещение (эмиссия) облигаций или других долговых обязательств. Заемные средства предприятия (обязательства перед третьими лицами) поступают в распоряжение организации на определенный срок, по истечении которого должны быть возвращены их собственнику с процентами или без.

Дополнительные источники финансирования коммерческой деятельности являются кредиты и займы, которые проявляются на стадии становления предприятия, а так же используется при реализации долгосрочных инвестиций, обращенных на образование нового имущества (при капитальных инвестициях). На данном этапе немалое значение имеют долгосрочные кредиты банков.

Невозможно представить себе современную, благополучно развивающуюся компанию, которая бы не применяла кредитные ресурсы. Необходимость использования заемных средств может быть определена временным дефицитом наиболее ликвидных активов предприятия, которые необходимы для приобретения сырья, материалов, товаров для продажи и

основных производственных фондов. Все это и обусловило актуальность выбранной темы.

Целью исследования данной работы является изучение теоретических основ и методических аспектов совершенствования кредитования коммерческими банками нефтегазовой отрасли.

В соответствии с целью поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы формирования кредитования коммерческими банками;
- рассмотреть синдицированные и инвестиционные кредиты для нефтегазовой отрасли;
- предложить пути совершенствования кредитования коммерческими банками в сфере нефтегазовой промышленности.

Объектом исследования является нефтегазовая отрасль.

Предметом исследования является, механизм кредитования коммерческими банками предприятий нефтегазового отросли в условиях развития рыночных отношений в стране.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованных источников и литературы, приложения.

ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ КРЕДИТОВАНИЯ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ

1.1 Организация кредитного процесса в коммерческом банке

Под организацией кредитного процесса в банке понимается техника кредитования с целью соблюдения законодательных норм банковской деятельности, уменьшения кредитного риска и получения необходимой прибыли от совершенной кредитной сделки. Процесс кредитования разделяется на несколько этапов, каждый из которых привносит свой вклад в качественные характеристики кредита и обуславливает степень его надежности и прибыльности для банка, а также позволяет определить взаимоотношения кредитного отдела с другими структурными подразделениями банка по выдаче кредита и управлению им[17].



Рисунок 1 – Этапы процесса кредитования

Рассмотрим необходимый пакет документов банку для решения вопроса о предоставлении заемщику ссуды, можно разбить на несколько более мелких пакетов, исходя из их целевого назначения[1].

1. Документы, подтверждающие правоспособность заемщика:

- копия свидетельства о государственной регистрации предприятия (нотариально удостоверенная);
- копия Устава, зарегистрированного в законодательном порядке (нотариально заверенная); копия учредительного договора о создании предприятия (нотариально удостоверенная);
- карточка образцов подписей должностных лиц, имеющих право распоряжаться счетом в банке, и оттиска печати (нотариально заверенная);
- копии документов, подтверждающих полномочия первых должностных лиц предприятия-заемщика;
- справка о регистрации выпуска ценных бумаг;
- справки других банков, подтверждающих наличие у них открытого предприятию расчетного счета.

В юридическом отделе банка проводится правовая экспертиза представленных учредительных и других документов предприятия-заемщика и по ее итогам дает свое заключение кредитному отделу банка. Такая работа проводится с целью определения факта легальности создания и регистрации предприятия, определения его организационно-правовой формы, сроков деятельности с момента создания, величины объявленного и оплаченного капитала, прав и обязанностей руководства в подписании хозяйственных и других договоров, а также денежно-расчетных документов[8]. Юридические ошибки в учредительных документах могут быть причиной для отклонения кредитной заявки предприятия уже на предварительном этапе кредитного анализа процесса банковского кредитования.

2. Документы, характеризующие бизнес-заемщика;

- анкета заемщика;

- документы, подтверждающие квоты участия в лицензируемых видах деятельности (если их установление предусмотрено законодательством);
- лицензии на занятие определенными видами деятельности;
- бизнес-план на текущий и последующие 1–2 года.

Многие банки, для того чтобы получить более первое представление о своем потенциальном заемщике, т.е. еще до рассмотрения ими учредительных документов, финансовой отчетности и других сведений и данных, требуют от своих клиентов заполнения и предоставления специальной разработанной ими анкеты[35]. В ней, в частности, кроме сведений общего характера (наименования предприятия, фирмы, компании, юридического адреса и фактического местонахождения, организационно-правовой формы, основных учредителей и их долей в уставном капитале, даты образования и начала функционирования, наличия филиалов, представительств и дочерних структур, наименований банков, в которых открыты расчетные счета), заемщики должны сообщать:

- об основных видах деятельности, продуктах, услугах (вид бизнеса, срок работы в данной области бизнеса, название главной изготавливаемой продукции, ее доля в общем объеме; применяемые политики поставок, складирования, продаж; доля экспорта; патенты, торговые марки; льготы по налогообложению и другие преимущества);
- об эффективности хозяйственной деятельности за предыдущие годы и рабочий период текущего года (объем реализации (продаж), в том числе на внешнем рынке, балансовая прибыль, себестоимость Продукции, рентабельность (к основным фондам, к себестоимости), средняя оборачиваемость оборотных средств).
- о положении предприятия на рынке (основополагающие рынки действия предприятия, их емкость; монополия на рынке продаж, сезонность продаж, прогноз формирования рынка; перечень и характеристика основных поставщиков и покупателей, их

концентрация; основные конкуренты предприятия, его преимущества и недостатки перед ними; обороты по расчетному счету за последние шесть месяцев и средние остатки на счете в каждом из этих месяцев: численность персонала);

Таким образом, сведения трех последних из перечисленных нами разделов анкеты заемщика позволяют получить обусловленное представление о его бизнесе и результатах участия в нем, а это, в свою очередь, дает возможность кредитному работнику решить вопрос о перспективности кредитования данного клиента и перейти к анализу его финансового состояния и реальности возврата кредита.

3. Документы, характеризующие финансовое состояние заемщика:

- ежеквартальные бухгалтерские балансы (с приложениями), заверенные ГНИ;
- годовая бухгалтерская отчетность за последний финансовый год, заверенная ГНИ;
- выписки оборотов по расчетным счетам предприятия за последние 3—6 месяцев;
- расшифровка дебиторско-кредиторской задолженности по последнему балансу;
- аудиторское заключение по годовой бухгалтерской отчетности за последний финансовый год;
- справки о кредитах, полученных предприятием в других банках, заверенные печатью и подписями первых должностных лиц этих банков (с указанием суммы кредитов, сроков их погашения, количества пролонгаций, вида обеспечения по ним, наличия просроченной задолженности по основному долгу и (или) по процентам по ссудам);
- документы, свидетельствующие добросовестную кредитную историю предприятия-заемщика в течение последних трех месяцев с даты настоящего обращения в банк за получением ссуды (удостоверяющие осуществление им всех условий кредитных договоров).

Анализом бухгалтерской отчетности клиента, расчетом коэффициентов платежей кредитоспособности, оценкой движения средств по счетам клиента за последние 3—6 месяцев, а также прогноза денежных потоков заемщика на период кредитования занимается кредитный отдел. Эта аналитическая работа проводится в тесной связи с исследованием и контролем документов, обосновывающих цель кредита, его объемы и сроки погашения[38].

4. Документы, аргументирующие объем испрашиваемого кредита и сроки его возврата (погашения):

- технико-экономическое обоснование надобности в кредите;
- копии контрактов (договоров) на закупку товаров, продукции, услуг, работ, под которые испрашивается кредит; копии контрактов (договоров) на реализацию продукции, выполненных работ, услуг, товаров, подтверждающих поступление выручки на счета предприятия в определенные сроки;
- план-прогноз потоков денежных средств заемщика на период пользования кредитом;
- планы производства, реализации или товарооборота заемщика;
- сведения о вложениях собственных средств заемщика в кредитную сделку;
- выписка из протокола заседания Совета директоров АО о решении оформить кредит в банке (если объем кредитной сделки превышает 25% валюты баланса заемщика);
- выписка из протокола общего собрания акционеров АО о решении оформить кредит в банке (если объем кредитной сделки превышает 50% валюты баланса заемщика).

Главным источником погашения кредитов должна выступать выручка от реализации продукции (работ, услуг). Но на случай ее фактических отклонений от запланированного уровня по различным причинам (спад производства, инфляция, изменение конъюнктуры рынка и т.п.) заемщик должен располагать вторичными источниками погашения кредита, к которым относятся различного рода

обеспечительные обязательства возврата ссуд (договоры залога, поручительства, банковские гарантии). Поэтому банки всегда требуют от потенциальных заемщиков представления проектов указанных договоров, по которым дает свое заключение юридический отдел банка[36].

5. Документы, представляемые заемщиком в обеспечение исполнения обязательств по кредитному договору:

- документы, подтверждающие реальную рыночную стоимость предметов залога;
- договоры страхования закладываемого банку имущества;
- документы, подтверждающие право собственности на залог;
- опись возможных предметов залога (по установленной форме);
- бухгалтерская отчетность поручителя (гаранта) для оценки его платежеспособности;
- выписка из протокола заседания Совета директоров АО о решении предоставить имущество АО в залог по ссуде (в случае, если его объем превышает 25% валюты баланса) или из протокола общего собрания акционеров АО (в случае, если его объем превышает 50% валюты баланса);
- другие документы (по требованию банка).

В заключении специалист банка определяет допустимые параметры ссуды заемщика по результатам проведенного кредитного анализа (объем, срок, процентная ставка), а также способ выдачи и погашения. Итоговое решение о выдаче кредита и его параметрах в зависимости от принятого в документе «Кредитная политика банка» порядка санкционирования выдачи ссуд выносят либо начальник кредитного отдела, либо Кредитный комитет филиала банка (или головного банка), либо Правление банка. Эти же органы выносят окончательное решение и о характере обеспечительных обязательств по ссуде.

1.2 Особенности организации синдицированного кредитования

В литературе выделяются несколько определений синдицированного кредита и синдиката. В российской литературе под синдицированным кредитом понимается «кредит, предоставляемый заемщику, по меньшей мере двумя кредиторами (синдикатом кредиторов), участвующими в данной сделке в определенных долях, в рамках одного кредитного соглашения». В зарубежной литературе синдицированный кредит определяется как «кредит, предоставляемый двумя или несколькими банками (синдикатом кредиторов), которые заключают соглашение с заемщиком для выдачи (в основном среднесрочного) кредита на общих условиях и положениях, зафиксированных в общей документации»[7].

С законной точки зрения синдицированный кредит — «это в главную очередь соглашение между кредиторами». Поэтому синдицированный кредит определяют как соглашение двух или более кредитных институтов, объединено предоставляющих кредит заемщику. По синдицированному кредиту, как правило, применяются плавающие процентные ставки, которые постоянно модифицируются.

Синдикатом является группа финансовых институтов, организованная для исполнения обусловленной сделки — обеспечения кредита или размещения облигационного займа.

Несколько отличное определение синдицированного кредитования дается в Инструкции Банка России № 139-И «Об обязательных нормативах банков», при этом выделяют несколько видов синдицированных кредитов: индивидуально инициированный синдицированный кредит, совместно инициированный синдицированный кредит и синдицированный кредит без определения долевых условий[1].

Совместно инициированным синдицированным кредитом является совокупность некоторых кредитов, предоставленных кредиторами одному заемщику. Каждый из кредиторов заключает отдельный договор с заемщиком. В условиях данных договоров должно быть указано, что срок погашения

обязательств заемщика перед кредиторами и величина процентной ставки тождественна для всех договоров, каждый кредитор должен предоставить денежные средства заемщику в размере и на условиях, предусмотренных отдельным двухсторонним договором, каждый кредитор обладает персональным правом требования к заемщику. Совместно инициированный синдицированный кредит схож с классическим синдикатом по английскому праву[13].

Индивидуально инициированным синдицированным кредитом является кредит, предоставленный банком от своего имени и за свой счет заемщику, права требования, по которому впоследствии уступлены первоначальным кредитором банкам-участникам синдиката. При этом доля каждого банка-участника синдиката определяется соглашениями между банками-участниками и первоначальным кредитором и фиксируется в договоре об уступке прав требования, который заключается между первоначальным кредитором и банком-участником синдиката.

Синдицированным кредитом без определения долевых условий называют кредит, выданный банком-организатором синдицированного кредитования заемщику от своего имени в соответствии с условиями заключенного с заемщиком кредитного договора, при условии заключения банком-организатором синдиката кредитного договора с третьим лицом. Указанное третье лицо дает организатору денежные средства в рамках своего участия в кредите и в праве требовать платежи по основному долгу, процентам не ранее момента исполнения соответственных платежей заемщиком банку-организатору синдицированного кредита[30].

Синдицированный кредит — кредит, предоставляемый в соответствии с условиями многостороннего договора (кредитного соглашения) между кредиторами (банком организатором и/или банком-агентом, и/или банками-участниками) и заемщиком. Схема предоставления синдицированного кредита в соответствии с российской и международной практикой — на рисунке 2.



Рисунок 2 – Схема предоставления синдицированного кредита в соответствии с российской международной практикой.

К главным свойствам синдицированного кредитования относятся[32]:

- разносторонний характер договора, синдицированный кредит предоставляется несколькими банками одному заемщику. В ходе операции интересы всех банков-участников представляет банк-организатор, в ходе обслуживания кредита — банк-агент.
- равенство кредиторов ни один из участников синдиката не имеет преимуществ по взиманию долга. Все средства, зачисляющиеся в погашение кредита, распределяются соразмерно предоставленной каждым кредитором сумме кредита.
- единство документации. Все договоры и соглашения в рамках кредита являются разносторонними (заключаются между банками-участниками и заемщиком) и подписываются заемщиком без вероятности заключения сепаратных соглашений.
- Единство информации. Все сведения, относящиеся к синдицированному кредиту, является единой и предоставляется всем кредиторам и заемщику.
- Юрисдикция Банк-организатор синдицированного кредита совместно с заемщиком выбирает право, по которому предоставляется кредит: английское или российское.

Также допустима перепутанная структура юрисдикции — кредитный договор между синдикатом и заемщиком может быть заключен по английскому

праву, а договоры залога — по российскому праву. Синдицированный кредит полагает участие как российских, так и иностранных банков.

В организации синдицированного кредита принимают участие следующие стороны: заемщик, банк-организатор, букраннер, банк-агент, агент по обеспечению, банк-участник, залогодатели, поручители, паспортный банк, юристы синдиката, оценщики и прочие стороны (покупатели, контрагенты и т.д.). Кратко проанализируем функции, которые исполняют в сделках синдицированного кредитования главные их участники.

Синдицированное кредитование позволяет результативно применять обеспечение по сравнению с традиционным кредитованием. Комплексный залог производства оценивается оценщиком, а также банком-организатором по сравнению с залогом отдельных его частей.

При употреблении синдицированного кредита административные расходы по рефинансированию большого количества кратких кредитов уменьшаются. У компании отсутствует необходимость работы с банками по реструктуризации большого числа кредитов.

При синдицированном кредитовании компания взаимодействует только с банком-агентом. «Синдицированные кредиты дешевле и эффективнее в администрировании, чем традиционные двусторонние или индивидуальные кредитные линии».

На основании сравнения синдицированного и клубного кредита в таблице 1, выделим преимущества синдицированного кредита для компании-заемщика.

Таблица 1 – Сравнение синдицированного и клубного кредита

Этапы	Синдицированный кредит	Клубный кредит
Предварительный этап	Выбор организатора кредита	Переговоры с банками, имеющими опыт кредитной работы с заемщиком
Подписание мандата	Согласование и подписание договора об организации финансирования (мандата) и предварительных основных условий и положений кредита (term sheet)	Нет

Продолжение Таблицы 1

Подготовительный этап	Подготовка информационного меморандума и финансовой модели заемщика	Нет (как правило, участниками клуба являются дружественные банки, имеющие кредитные досье на заемщика)
Подготовка к размещению	Подготовка приглашений к участию в сделке, согласование списка банков - потенциальных участников синдиката	Нет (перечень участников определен изначально)
Назначение независимого юридического консультанта	Да	Да
Старшая синдикация (Senior syndication)	Размещение кредита среди ограниченного числа крупных игроков рынка, назначение со-организаторов	Нет (перечень участников определен изначально)
Розничное размещение (Retail syndication)	Размещение среди широкого круга банков	Нет (перечень участников определен изначально)
Подготовка и проведение встреч с потенциальными инвесторами	Да, в случае широкой синдикации	Нет
Подготовка проектов кредитной и обеспечительной документации	Да	Да
Согласование кредитной документации с банками и заемщиком	Да	Да
Подписание документации	Да	Да
Назначение банка-агента	Да	Да

При клубном кредитовании компания имеет в распоряжении ограниченный круг вероятных инвесторов, и дальнейшие возможности компании по диверсификации кредитного портфеля среди банков-кредиторов ограничены. Маржа при клубном кредитовании является более низкой, так как банки,

участвующие в клубной сделке не несут рисков андеррайтинга, то есть рисков невыполнимости привлечь другие банки к синдикации кредита. Тем не менее, кредиторы при клубном кредитовании взамен более низкой маржи по кредиту и работы в более короткие сроки по сравнению с синдицированным кредитом требуют распределения дополнительных банковских услуг, предоставляемых заемщику (расчетное обслуживание, инкассация выручки и эквайринг, зарплатный проект, размещение депозитов), среди участников клуба. В такой ситуации заемщик может проиграть по ценовым условиям данных банковских продуктов[21].

Клубная сделка имеет ограниченную публичность и «по форме и сути сделка воспринимается рынком с меньшим энтузиазмом, нежели рыночная синдикация». Выбор банков-участников в клубную сделку, в первую очередь, зависит от отношений, выстроенных с заемщиком, а не от предлагаемых ценовых параметров сделки. Общая доходность участников от клубной сделки является более низкой, так как комиссия за участие в клубной сделке ниже комиссии за участие в синдицированном кредите.

Рассмотрим преимущества синдицированного кредитования для *банков-организаторов*. Основным преимуществом является более высокая доходность по сравнению с традиционным кредитом при меньшем объеме принимаемого кредитного риска[22]. Синдицированный кредит позволяет получить банку-организатору безрисковый моментальный комиссионный доход. В таблице 2 производится сравнение доходности для банка от организации синдицированного кредита, участия в синдицированном кредите и выдачи двустороннего кредита сроком на 1 год. Общая сумма кредита составляет 100 млн. долларов. Предполагается, что ставка по традиционному кредиту является более высокой 6% по сравнению со ставкой по синдицированному кредиту — 5%, так как синдицированный кредит предполагает размещение среди банков, которые могут предложить наиболее выгодные условия. Ставка фондирования для всех случаев составляет 4%, в результате процентная маржа банка по традиционному кредиту превышает процентную маржу банка по синдицированному кредиту. Учитывая

получение комиссии банком-организатором от организации синдицированного кредита в размере 1,2% от суммы синдикации (1% от суммы синдикации банк-организатор получает непосредственно за организацию синдиката, 0,2% — за частичное участие в кредите), комиссия на долю участия будет составлять 6%. Сложив процентную и комиссионную маржу, получаем, что чистая маржа банка от организации синдицированного кредита является более высокой (7% годовых) по сравнению с выдачей двустороннего кредита и участием в синдицированном кредите (2% годовых в обоих случаях). Синдицированный кредит приносит существенный безрисковый комиссионный доход при высоких показателях RAROC (доходности на капитал, взвешенной с учетом риска), то есть обеспечивается высокая доходность операции при малом отвлечении собственного капитала банка – организатора. Поэтому организация синдицированного кредитования является более выгодным занятием для крупного частного российского банка.

Таблица 2 – Сравнение доходности по синдицированному и традиционному кредиту

		Организация синдиката	Двусторонний кредит	Участие в синдицированном кредите
1	Сумма синдицированного кредита (млн. долларов США)	100	100	100
2	Сумма участия банка (млн. долларов США)	20	100	20
3	Срок кредита (лет)	1	1	1
4	Ставка по кредиту (% годовых)	5,0%	6,0%	5,0%
5	Ставка фондирования (% годовых)	4,0%	4,0%	4,0%
6	Процентная маржа банка (% годовых) (стр.4-стр.5)	1,0%	2,0%	1,0%
7	Сумма процентной маржи (млн. долларов США) (стр.6*стр.2)	0,2	2,0	0,2
8	Комиссия за участие и организацию (% от всей суммы кредита)	1,2%	0,0%	0,2%
9	Комиссия за участие и организацию			

	(% на долю участия) (стр.8*стр.1/стр.2)	6,0%	0,0%	1,0%
Продолжение Таблицы 2				
10	Сумма комиссии всего (млн. долларов США) (стр.8*стр.1)	1,2	0	0,2
11	Финансовый результат (млн. долларов США) (стр.7+стр.10)	1,4	2,0	0,4
12	Чистая маржа банка (% годовых) (стр.6+стр.9)	7%	2%	2%

У синдицированных кредитов также имеются определенные недостатки по сравнению с некоторыми долговыми инструментами финансирования. Синдицированный кредит является среднесрочным инструментом — средства по синдицированному кредиту привлекаются на срок до 10 лет. На более длительный срок предложение ресурсов со стороны большинства российских банков ограничено. Для финансирования долгосрочных проектов компания, в первую очередь, будет рассматривать еврооблигации, так как по данным инструментам возможно привлечение инвестиций на срок 10 лет и более[22].

Несмотря на некоторые недостатки синдицированного кредитования, для компании- заемщика, использующей заемные средства на срок от 1 до 10 лет, синдицированный кредит является более предпочтительным инструментом за счет средней чувствительности процентной ставки к колебаниям на финансовых рынках, гибкой структуры кредита в части использования и погашения, возможности изменения условий финансирования.

1.3 Особенности банковского инвестиционного кредитования

На сегодняшний день экономическая ситуация в России характеризуется нам, как интенсивная инвестиционная деятельность. Это связано с тем, что многие компании не в силах полностью зависеть от самофинансирования, главным ресурсом на финансовом рынке встает банковский инвестиционный кредит. Кредитование инвестиционных проектов значительно отличается от

остальных форм кредита. Основными особенностями банковского инвестиционного кредитования необходимо отнести: решение о выдаче или отказе кредита банком (принимается на основании, разработанном заемщиком проекте и бизнес-плане); сумма проектного кредитования намного выше стоимости обычного кредита; мобилизация капитала больших объемов, обладающего высоким финансовым рычагом; проценты по инвестиционному кредиту и основному долгу выплачиваются за счет доходов от реализации инвестиционного проекта[3].

Этапы проведения банковского инвестиционного кредитования представляют собой сложный механизм, в котором участвует огромная команда специалистов. Их деятельность заключается не только в предоставлении кредита, но и в защите банка от рисков, возникающих при данном виде кредитования. На первом этапе банковского инвестиционного кредитования происходит знакомство банка с заемщиком, оценка его кредитоспособности, а также риска в связи с предоставлением кредита. На втором этапе оформляется и подписывается банком и предприятием-заемщиком кредитный договор. На третьем этапе проводится кредитный мониторинг. Качественная разработка документов в сочетании с грамотной кредитной политикой банка, осуществлением соответствующих контрольных процедур будут совокупно определять эффективность функционирования этапов банковского инвестиционного кредитования, а также их качество[4].

Рассмотрим понятие «инвестиции», сформулированное в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ: «инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и иной деятельности в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта», а инвестиционный проект рассматривается как «обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая

проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)». К объектам инвестиционной деятельности относятся вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах национального хозяйства, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности, имущественные права, другие объекты собственности.

Кредитование инвестиционных проектов существенно отличается от других форм кредита. Особенности банковского инвестиционного кредитования приводятся в работе А. М. Тавасиева[12]. Решение о выдаче кредита банком или отказе в нем принимается на основе разработанных заемщиком проекта и бизнес-плана его реализации. Поскольку банк берет на себя часть рисков проекта, то стоимость проектного кредита выше стоимости обычного кредита. Банковский процент получается за счет рыночной процентной ставки, надбавки к ставке процента (за принятие на себя части проектных рисков), комиссий (за обязательство выдачи кредит и за резервирование требующихся средств). Банк может запросить интересующую его информацию о проекте: расчеты затрат, технические данные, себестоимость продукции и т. п. В случае необходимости банк вправе потребовать проведения экспертизы при участии независимых экспертов.

Для каждого конкретного инвестиционного кредита устанавливается его максимальный размер в зависимости от нужд в необходимых средствах получателя кредита и возможностей у заемщика по погашению ссуды и ссудных процентов. Этот предельный размер определяется на основе стоимости по смете инвестиционного проекта и размеров иных финансовых ресурсов. Для банков предпочтительнее те проекты, в финансировании которых доля собственных, государственных или иных средств составила бы не меньше 30 %. Процентные ставки по долгосрочному кредитованию можно разделить на фиксированные и

плавающие. Фиксированная ставка характеризуется неизменностью в течение ссудного периода.

Банковское инвестиционное кредитование представляет собой сложный процесс, который подчиняется многочисленным факторам. Структурированность системы банковского инвестиционного кредитования определяется его механизмом. Под механизмом банковского инвестиционного кредитования понимается совокупность организационных действий, направленных на проведение и регулирование кредитного процесса[9].

Основными элементами механизма банковского инвестиционного кредитования являются объекты, субъекты кредита и его обеспечение (рисунок 3).



Рисунок 3 – Элементы механизма банковского инвестиционного кредитования

Обеспечение кредита является существенным звеном механизма банковского инвестиционного кредитования. Под обеспечением понимается «комплекс правовых, экономических и организационных средств и мер стимулирования заемщика к своевременному и полному исполнению своих обязательств и удовлетворения интересов кредитора в случае их неисполнения». К способам обеспечения кредита относятся: неустойка (штраф, пеня), залог, поручительство, банковская гарантия. Однако «единственно надежным обеспечением инвестиционного кредита являются хорошо проработанный инвестиционный проект и качественный бизнес-план его реализации».

Рассмотрим теперь более подробно и поэтапно процесс банковского инвестиционного кредитования[34].

Этап I. Знакомство с заемщиком, оценка его кредитоспособности, а также риска в связи с предоставлением кредита. Банк производит качественный анализ предоставляемого заемщиком бизнес-плана проекта, дает промежуточное заключение о его целесообразности. Эта работа выполняется специалистами кредитного подразделения банка или с привлечением специалистов из других банковских подразделений, а при необходимости – обращением к независимым экспертам. Важными пунктами проверки являются анализ эффективности бизнеса, тенденций его развития, проработанности проекта, его финансирования.

Этап II. Оформление кредитного договора и его подписание. Основа кредитных отношений банка и заемщика, возникающих при выдаче ссуд, – кредитный договор. В нем изложены условия и порядок обеспечения заемщика кредитом. Изучив представленные документы, собственную информацию о клиенте, проанализировав его кредитоспособность, банк заключает кредитный договор с заемщиком, если рассмотрение всего вышеизложенного дает положительные результаты. В кредитном соглашении отражены: вид кредита, цель его получения, срок и размеры кредита, вид обеспечения ссуды, величина процентной ставки, порядок предоставления и погашения кредита, права, обязанности и ответственность банка и заемщика, а также дополнительные условия по соглашению кредитора и заемщика.

Этап III. Кредитный мониторинг. Последней немаловажной стадией банковского инвестиционного кредитования является кредитный мониторинг, поскольку кредиты являются главной причиной банковского риска. Кредитный мониторинг представляет собой систему наблюдения за возвратом кредита, принятие мер по его погашению.

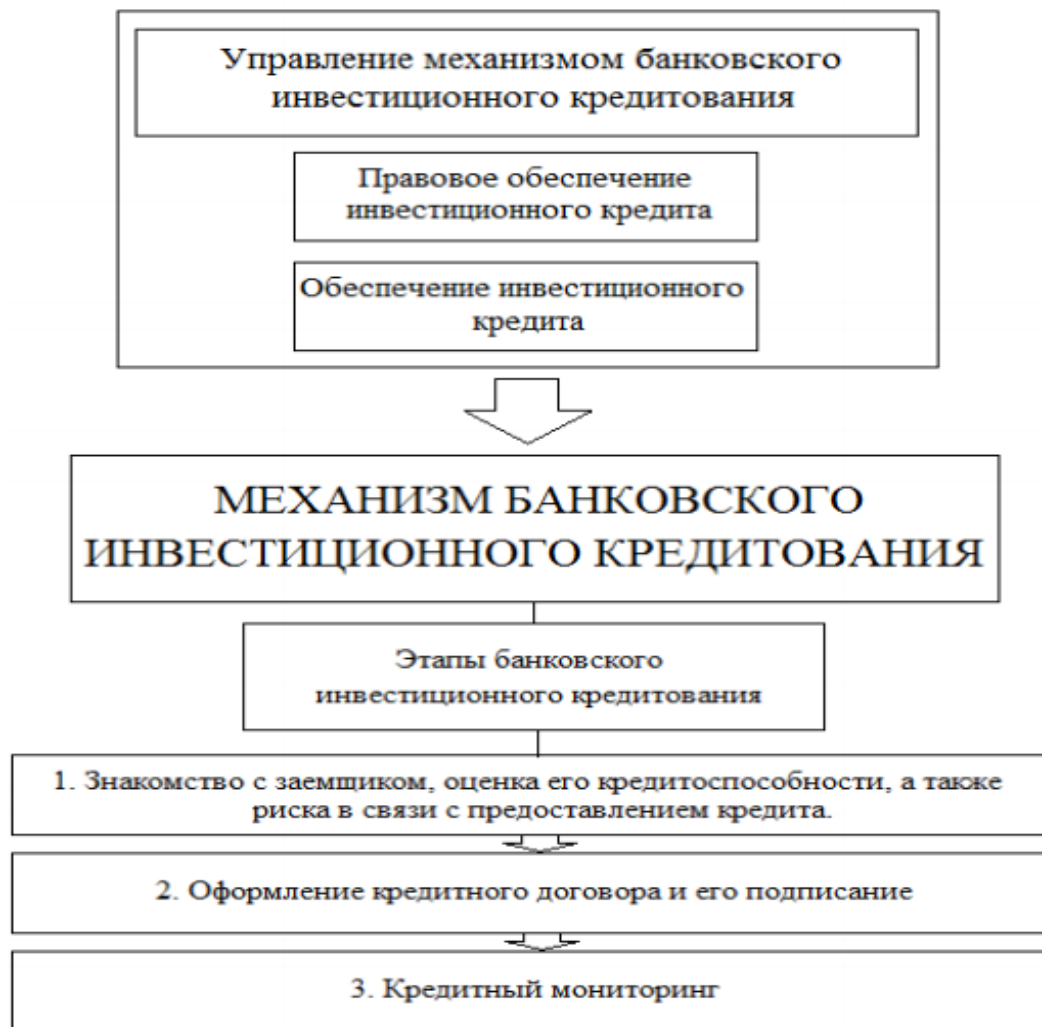


Рисунок 4 – Этапы банковского инвестиционного кредитования

В основе инвестиционного кредитования лежит качество управления банком и самим инвестиционным кредитованием. Банк, занимаясь проектным кредитованием, должен решать все управленческие проблемы, ведь какой бы важной не была та или иная деятельность, для банка она не может быть единственно важной. Работа банка предусматривает доскональную проработку инвестиционного кредитования. Здесь важно законодательное обоснование кредитной обеспеченности, договоры должны быть проработанными, имеющими степень защищенности в случае возникновения конфликтной ситуации, чтобы выиграть дело в арбитражном суде[28].

ГЛАВА 2 КРЕДИТОВАНИЕ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ

2.1 Тенденции и перспективы развития рынка синдицированных кредитов

Конец 1995 года становится началом формирования в России рынка синдицированного кредитования. Основными кредиторами на первых этапах приходится иностранным банкам, которые предоставляют синдицированные кредиты российским банкам и компаниям топливно-энергетического комплекса. Сектор банковских услуг привлекает гарантированные синдицированные кредиты, а предприятия входящие в реальный сектор банковских услуг – выдаются кредиты под залог экспортной выручки. Максимальный объем сделок пришелся на 1997 год и составил около 10 млрд. долларов[22].

С каждым годом идет увеличение количества и объем сделок. В период с 2007-2010 гг. наблюдается отсутствие линейного роста на рынке синдицированного кредитования, это объясняется тем, что произошли крупные сделки для ОАО «Газпром» в 2007 года в объеме более 13 млрд. долларов и синдицированным кредитом для ОАО «НК «Роснефть» в объеме 22 млрд. долларов. В 2009 году объем синдицированных кредитов достиг рекордного уровня в \$90 млрд. — больше, чем на любом другом развивающемся рынке, и почти в три раза больше, чем в Китае. Привлекательность заимствований в долларах при низком курсе рубля вылилась в тот период в существенные объемы синдицированных кредитов, предоставленных международными банками.

Восстановление рынка синдицированного кредитования происходит в период 2011-2014 гг. идет незначительное увеличение объемов и количество совершенных сделок. Так необходимо отметить, что синдицированными кредитами стали пользоваться компании со средней капитализацией — крупные частные банки, а также компании, не связанные с энергетической и добывающей отраслью (см. рисунок 5).

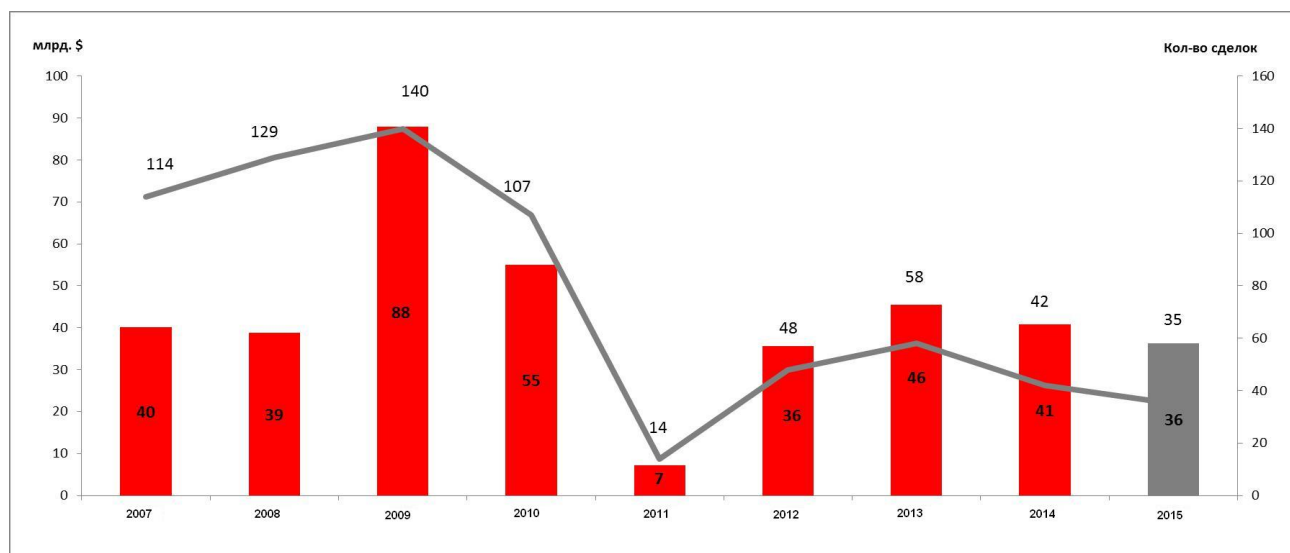


Рисунок 5 - Объемы сделок и их количество на российском рынке синдицированного кредитования за 2007-2015 гг.

На рисунке 5 отражена динамика объемов сделок и их количество на российском рынке синдицированного кредитования за 2007-2015 гг. Объем сделок рассчитывается в долларовом эквиваленте. Количество сделок формируется за счет заключенных кредитных соглашений между банками-участниками и заемщиком.

Общий объем совершенных синдицированных кредитов в России за 2015 год составил 36,3 млрд. долларов, с общим количеством сделок в 35, а общее количество компаний-заемщиков составило – 33. Сравнивая общий объем синдицированных кредитов в США, который составил – 2142,15 млрд. долларов, а общее количество сделок — 3660, так же в странах Западной Европы — 700,27 млрд. долларов и 1003 сделки, соответственно. В мире общий объем синдицированных кредитов составил 3701,9 млрд. долларов, общее количество закрытых сделок составило 6931. Таким образом, российский рынок синдицированного кредитования составляет около 1% от мирового рынка[39].

За 2015 год в России появились 11 новых компаний-заемщиков на рынке синдицированного кредита, а остальные 22 были привлечены в предыдущие годы. На новых заемщиков пришлось 13% от общего объема сделок, что является значительной величиной. Поэтому новые компании представляют существенный интерес для организации синдицированных кредитов российскими банками.

Если сравнивать российский рынок синдицированного кредитования с российским рынком облигаций за 2015 год, он нам показывает: было выпущено корпоративных облигаций общим объемом 52,9 млрд. долларов (1,73 трлн. рублей) и муниципальных облигаций общим объемом 4,7 млрд. долларов (154 млрд. рублей) против 36,3 млрд. долларов синдицированных кредитов. Таким образом, российский рынок корпоративных облигаций превосходит над российским рынком синдицированного кредитования.

Для России синдицированные кредиты имеют ярко выраженную сезонность. Совокупный объем сделок в 3 и 4 квартале в 2009-2012 гг. превысил совокупный объем сделок в 1 и 2 квартале. Традиционно ведущие игроки проявляют повышенную активность по закрытию сделок во второй половине года. А. Кукоба считает, что это связано с несколькими факторами — активным привлечением синдицированных кредитов со стороны банков второго эшелона (банки первого эшелона предпочитают занимать в начале года) и выполнением планов и закрытием бюджетов, как со стороны банков, так и со стороны заемщиков. Исключением является 2013 год — совокупный объем сделок в 1 полугодии превысил совокупный объем сделок во 2 полугодии. С одной стороны, это связано с очередным привлечением финансирования ОАО «НК «Роснефть» для покупки оставшихся 50% в ТНК-ВР, с другой стороны — со снижением активности заемщиков. На рисунке 6 объемы сделок представлены в поквартальной разбивке.

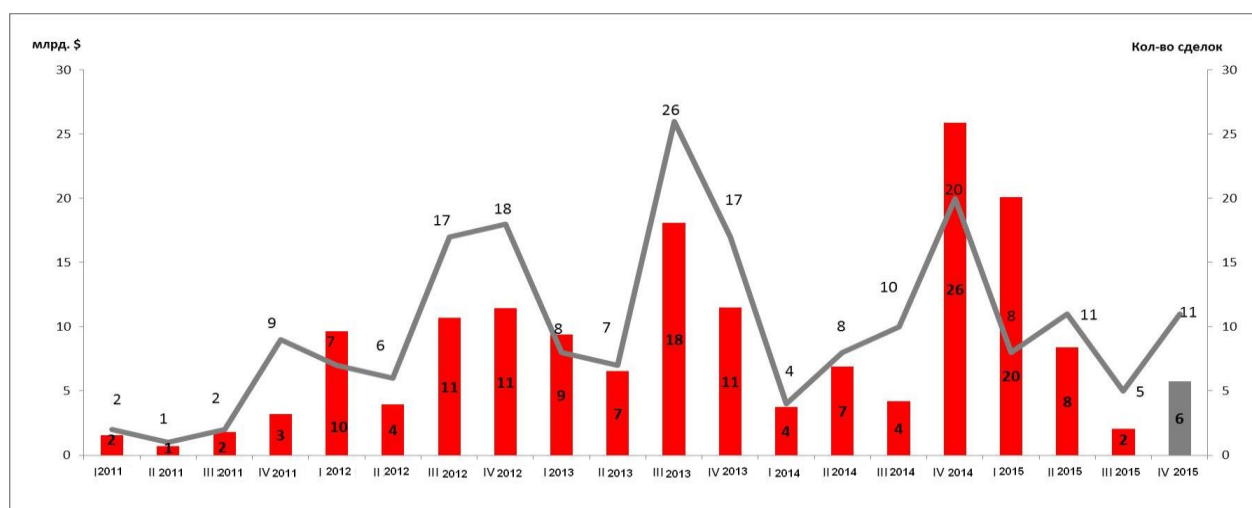


Рисунок 6 - Объемы сделок и их количество на российском рынке синдицированного кредитования за 2011-2015 гг. в поквартальной разбивке.

На рисунке 7 приведено распределение синдицированных кредитов по объемам.

Границы интервалов были выбраны, исходя из следующих соображений. Минимальный объем синдицированного кредита, который готовы предоставлять российские банки заемщикам составляет 50 млн. долларов. До 50 млн. долларов синдицированные кредиты практически не предоставляются, так как отсутствует экономия на масштабе. Основное количество синдицированных кредитов на российском рынке предоставляется в объемах от 100 до 500 млн. долларов, причем основная часть укладывается в интервал от 100 до 300 млн. долларов[31].

Исходя из ресурсных возможностей и ограничений крупным частным российским банкам необходимо сконцентрировать усилия по организации синдицированных кредитов объемом от 100 до 300 млн. долларов. Российским государственным банкам (АО «Альфа-банк», ПАО «Сбербанк России», ПАО «Банк ВТБ», АО «Газпромбанк») целесообразно организовывать синдицированные кредиты для крупных проектов с объемом финансирования более 300 млн. долларов. Кредиты объемом менее 100 млн. долларов следует оформлять как двусторонние кредиты для снижения транзакционных издержек.

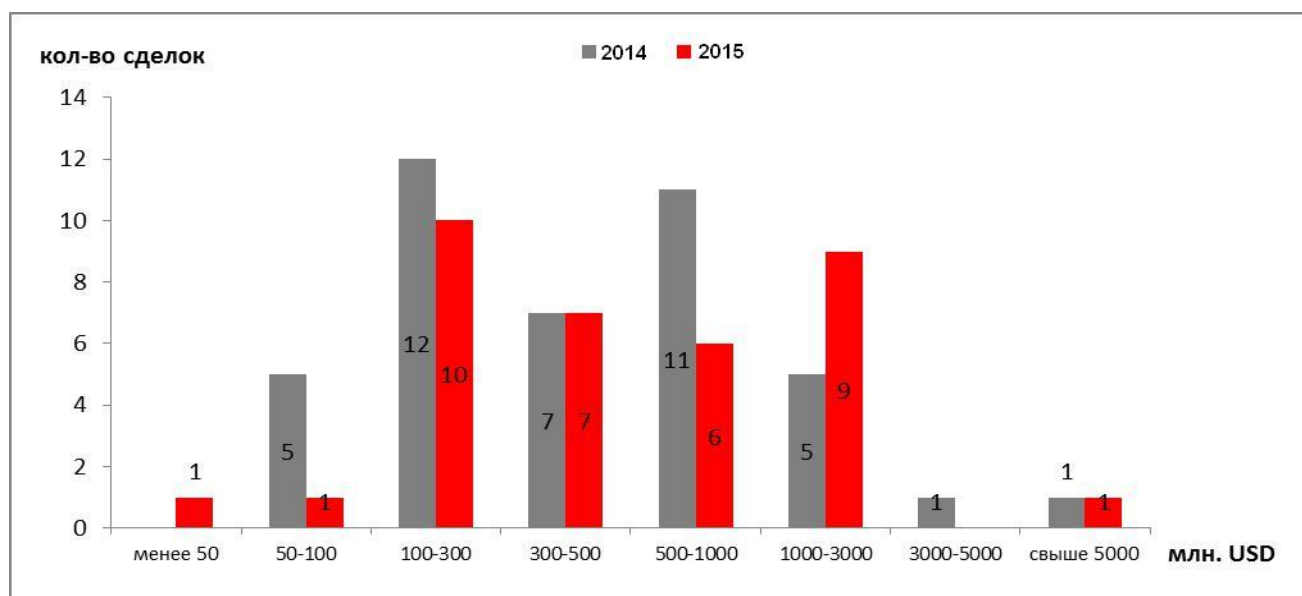


Рисунок 7 - Распределение синдицированных кредитов по объемам за 2014-2015 гг.

На основе анализа параметров осуществленных в 2011-2015 гг. сделок можно выделить несколько основных тенденций российского рынка синдицированного кредитования.

Во-первых, на российском рынке синдицированного кредитования присутствует высокая концентрация заемщиков из сырьевого сектора и секторов, связанных с его обслуживанием.

На рисунке 8 представлена отраслевая структура синдицированных кредитов по объему сделок[31]. Сделки относятся к прочим отраслям, если выполняется хотя бы одно из условий: отрасль занимает менее 1 % от общего годового объема сделок, компания работает сразу в нескольких отраслях и ее трудно отнести к определенной отрасли, отрасль не относится к перечню основных отраслей из списка «loans.cbonds.ru». Сделки в рублях и других валютах переведены в расчетный эквивалент (долларах США). В 2011-2015 гг. основной объем сделок пришелся на нефтегазовую отрасль, банки и финансовые институты. Отрасли, развивающиеся, в основном, за счет внутреннего спроса, такие как АПК и сельское хозяйство машиностроение, строительство и девелопмент, торговля, транспорт занимают незначительную долю рынка. Рынок синдицированного кредитования был представлен 7 основными отраслями. В 2010-2015 гг. диверсификация увеличилась, количество основных отраслей возросло. Дальнейшее развитие рынка синдицированного кредитования невозможно без снижения концентрации отраслей, ориентированных на экспорт, и увеличения концентрации отраслей, ориентированных на внутренний спрос. В 2010-2015 гг. синдицированные кредиты не предоставлялись предприятиям легкой и пищевой промышленности, промышленности строительных материалов, целлюлозно-бумажной и деревообрабатывающей промышленности. Данным отраслям также могут быть предоставлены синдицированные кредиты, так как часть предприятий нуждается в значительных инвестициях.

В мире в 2015 году основная доля синдицированных кредитов приходилась на 3 отрасли: нециклических потребительских товаров (15%), финансовую отрасль (15%) и промышленность (12%).

Во-вторых, основную долю на российском рынке синдицированного кредитования занимают ведущие международные банки. В 2011-2015 гг. основной объем сделок был организован иностранными банками (74% от общего объема синдицированных кредитов иностранные банки организовали в 2011 г., 69% — в 2012 г., 81% — в 2013 г., 77% — в 2014 г., 82% — в 2015 г.). Из российских государственных банков в организации синдицированных кредитов в 2011-2015 гг. принимали участие только ОАО «Сбербанк России», Группа ВТБ, ОАО «Газпромбанк» и ГК «Внешэкономбанк».

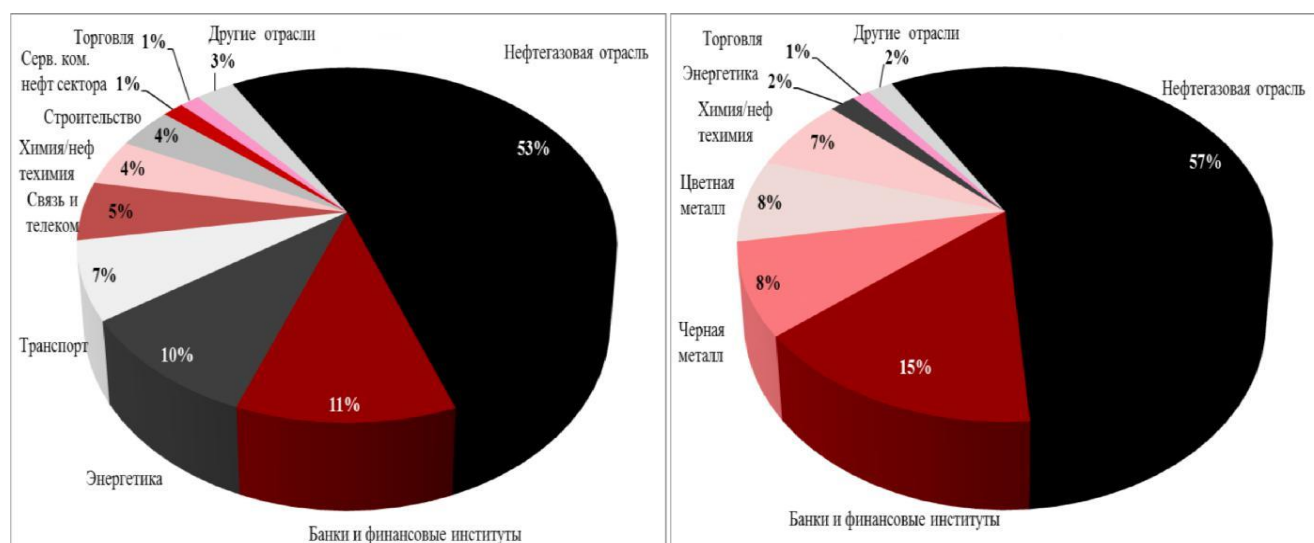


Рисунок 8 - Отраслевая структура синдицированных кредитов 2014-2015 гг.

В-третьих, 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. На рисунке 9 представлена целевая структура синдицированных кредитов.

В 2014-2015 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 2014 года и феврале 2015 года синдицированных кредитов общим объемом 31,0 млрд долларов с целью приобретения у компании

ВР и консорциума ААР 100% акций ОАО «ТНК-ВР Холдинг». Крупный объем денежных средств (42 млрд. рублей) привлекла также в 2014 году ООО «Независимая транспортная компания» на приобретение оставшихся 25% акций ОАО «Первая грузовая компания» у ОАО «Российские железные дороги».

Доля синдицированных кредитов, предоставленных на проектное финансирование, снизилась с 13% до 8%. В 2014 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». 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. для строительства парогазового блока с установленной мощностью 420 МВт. В условиях нестабильной макроэкономической ситуации объем финансирования долгосрочных инвестиционных проектов будет снижаться.

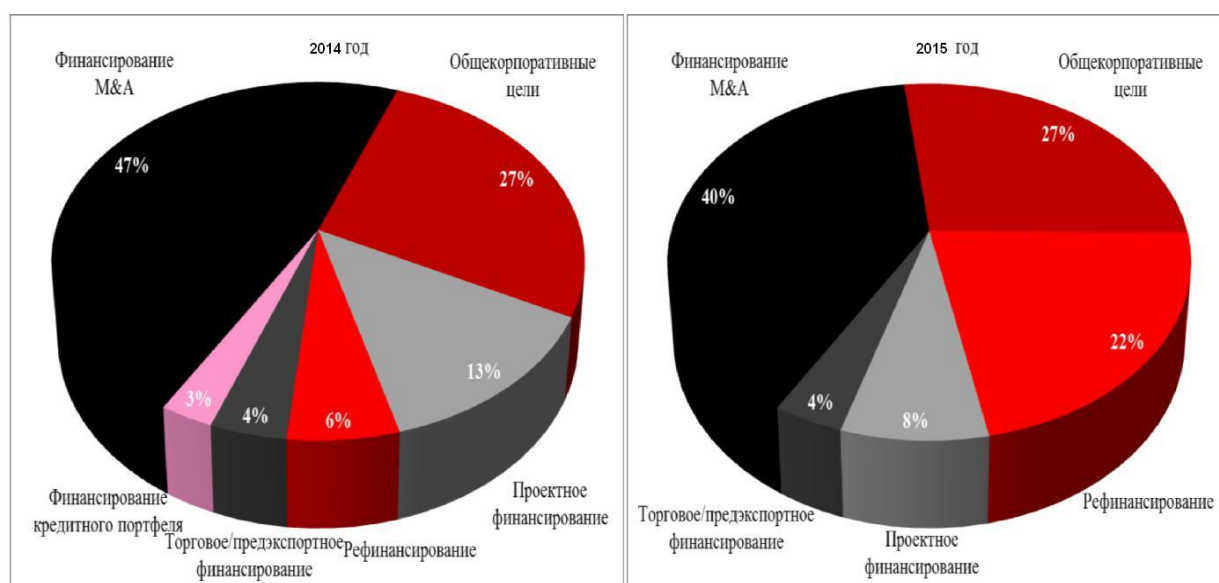


Рисунок 9 – Целевая структура синдицированных кредитов

В 2015 году доля синдицированных кредитов, предоставленных на рефинансирование увеличилась с 6% до 22% в связи с увеличением потребности рефинансирования ранее выданных двусторонних и синдицированных кредитов для таких крупнейших заемщиков как ОАО ГМК «Норильский никель», Группа «ЕвроХим», Филиал ЗАО «РУСАЛ Глобал Менеджмент Б.В.», а также с целью реструктуризации задолженности перед кредиторами (ОАО «Челябинский трубопрокатный завод», ОАО «Первоуральский новотрубный завод»)[19].

Доля торгового / предэкспортного финансирования в 2015 году не изменилась по сравнению с 2014 годом и составила 4% от общего объема синдицированных кредитов. Данный вид финансирования предоставляется российским сырьевым компаниям, выручка которых номинирована в долларах США, а также банкам, которые в свою очередь предоставляют торговое / предэкспортное финансирование своим клиентам.

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.

В-четвертых, основную долю на рынке синдицированного кредитования занимают кредиты, предоставленные на более длительный срок по сравнению с традиционными кредитами. На рисунке 10 представлена структура синдицированных кредитов по срокам. В структуре синдицированных кредитов по срокам в 2015 году не произошло значительных изменений по сравнению с 2014 годом. Доля кредитов, предоставленных на срок от 1 до 3 лет, составила достаточно высокое значение, как и в 2014 году — 38% от общего объема. Это связано с привлечением Роснефтью 2-ух летнего транша в 2014 и 2015 гг. в размере 12,74 млрд. рублей и 11,88 млрд. рублей, соответственно. В 2015 году отсутствовали кредиты, предоставляемые на срок до 1 года. Синдицированные кредиты на короткий срок с целью пополнения оборотного капитала предоставляются редко. Такие кредиты менее выгодны заемщику (из-за высокой

комиссии за организацию финансирования, а также кредиторам (из-за короткого срока получения процентного дохода). В 2015 году снизилась доля синдицированных кредитов, предоставленных на срок свыше 7 лет с 15% до 9%. Такая ситуация связана со снижением объемов проектного финансирования. Если экономическая ситуация в российской экономике будет ухудшаться, то возможности банков по предоставлению кредитов свыше 7 лет будут снижаться.

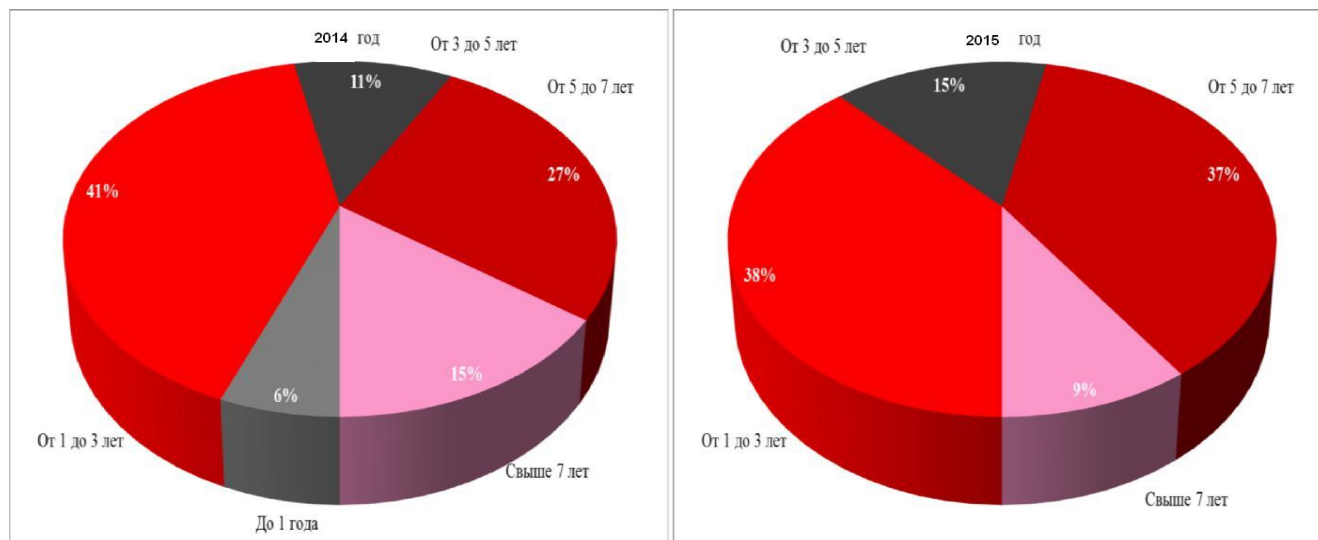


Рисунок 10 – Структура синдицированных кредитов по срокам

В данном параграфе были рассмотрены история развития российского рынка синдицированного кредитования и его основные тенденции.

2.2 Рынок банковского инвестиционного кредитования нефтегазового сектора

Необходимость инвестирования предприятиями в модернизацию своего производства, его расширение вынуждает их искать приемлемые источники финансирования. Недостаток собственных средств, предприятий влечёт за собой необходимость заёмного финансирования. Норма инвестиций в 19–21 % может обеспечивать среднегодовые темпы прироста ВВП 2,5–3 %, а для достижения

темпов прироста ВВП 5–6 % в год, как планируется «Концепцией долго- срочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года», она должна быть как минимум 30–35 %. Для России это требует изыскания 6–7 трлн руб. на инвестиции в год в дополнение к имеющимся 9 трлн руб.

Проектное финансирование – банковский кредит, возврат которого осуществляется на этапе эксплуатации проекта из потока денежных средств, генерируемых самим проектом. Банк не только осуществляет текущий мониторинг, но и является прямым участником проекта, может принимать определённые решения при его реализации на любой фазе жизненного цикла проекта. Доля инвестиционных кредитов в РФ составляет всего 6 % от всей суммы кредитов и является одной из самых низких в сравнении с другими странами. А их доля в общем объёме инвестиций в стране 9,3 %[34].

С наступлением 2016 г. ведущие компании нефтегазового сектора подводят итоги своей деятельности за 2015 г. и корректируют инвестиционные программы на текущий год. Большинство ведущих компаний отрасли собирается увеличить объем инвестиций в текущем году, хоть и меньшими, чем в 2015 г., темпами – на фоне ожидающейся сдержанно негативной динамики в ценах на нефть. В условиях меняющегося налогового ландшафта, ослабления рубля и обостряющихся геополитических рисков актуальными становятся вопросы: потребуются ли нефтегазовым компаниям новые займы для финансирования инвестиций и можно ли ожидать новых размещений, куда в первую очередь направятся инвестиционные потоки, а также насколько уязвимы компании перед лицом грозящих экономических санкций. Что касается уже обращающихся бумаг, то сейчас в связи с весьма нестабильной внешнеполитической ситуацией горизонт прогнозирования по бумагам эмитентов замутнен. По этой причине в качестве спекулятивной стратегии наиболее оправданными представляются короткие продажи выпусков Газпрома, как наиболее уязвимого перед лицом геополитических рисков игрока в газовом секторе, а в нефтяном секторе – выпусков Лукойла на среднем и длинном конце кривой. В рамках защитной стратегии наиболее интересными представляются покупки выпусков

обеспеченного азиатскими каналами сбыта НОВАТЭКа, которые, однако, по нашему мнению выглядят дорого в настоящий момент[35].

Ценовая конъюнктура в 2016 г. будет не столь благоприятная для инвестиций, как в 2015 г. И это наглядно прослеживается на представленном ниже графике – за исключением Транснефти (которая еще может сократить свою программу) и Газпром нефти (которая недоиспользовала свой бюджет инвестрасходов за 2015 г.) темпы прироста инвестиций у нефтегазовых компаний в 2016 г. ниже, чем в 2015 г.

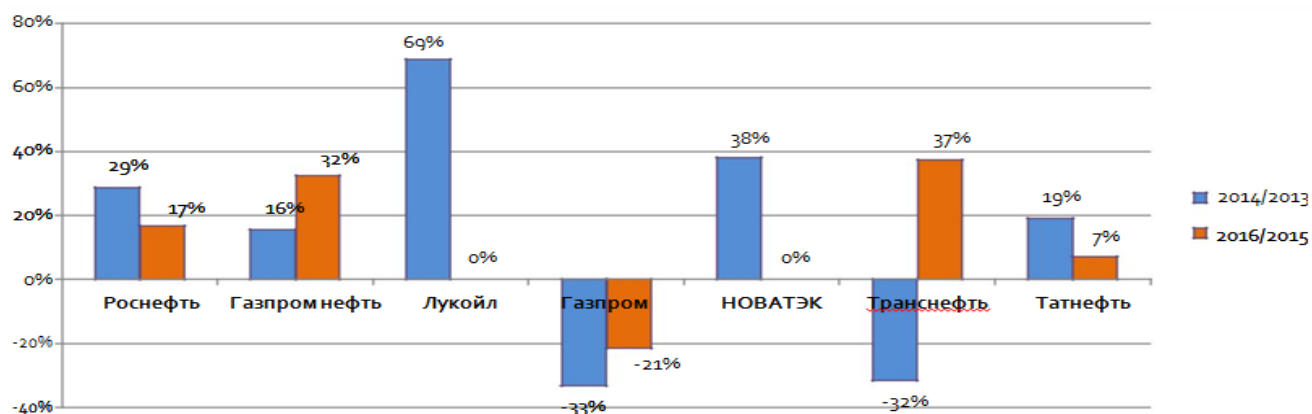


Рисунок 10 – Динамика инвестиций ведущих компаний нефтегазового сектора (2013-2016 гг)

Далее рассмотрим на рисунке 11 объемы кап.расходов ведущих компаний нефтегазовой отрасли за 2013-2015 гг. (млрд руб.).

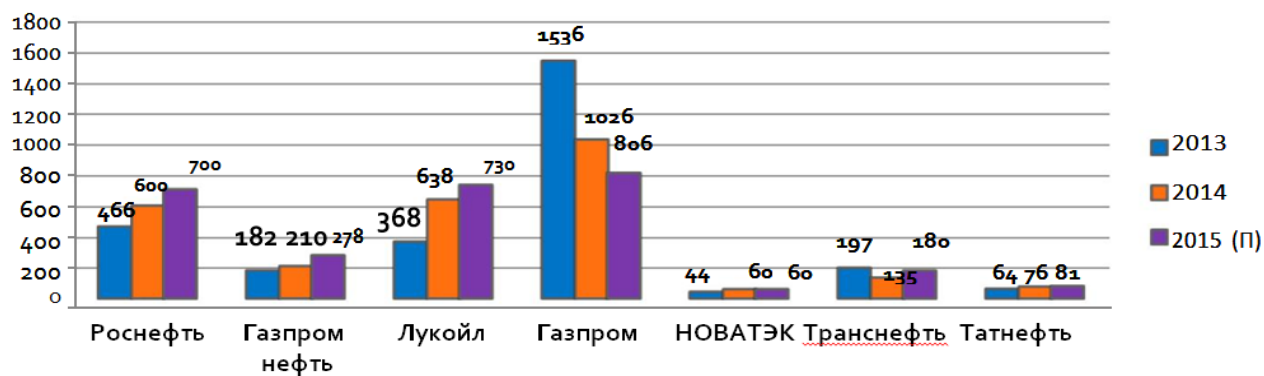


Рисунок 11 – объемы кап.расходов ведущих компаний нефтегазовой отрасли за 2013-2015 гг. (млрд руб.).

Как видно из графика выше, увеличили свои инвестпрограммы в этом году Роснефть, Газпром нефть, Транснефть и Татнефть. (Увеличение инвестпрограммы

Лукойла в 2014 г. в рублях связано лишь с ослаблением национальной валюты; в долларах она соответствует объемам 2013 г. – 20 Тренд консолидации в нефтяной отрасли млрд долл.) При этом стоит помнить, что за 2013 г. Газпром нефть недоиспользовала бюджет расходов из-за того, что некоторые аукционы по лицензиям были отложены.

Что касается специфики инвестиций, то ожидается, что тренд консолидации в нефтяной отрасли продолжится. Во многом это связано с тем, что масштабы российских разведанных месторождений, лицензии на разработку которых могут приобрести компании, заметно уменьшились.

Так, в конце 2013 г. Лукойл за 50,8 млрд долл. выкупил лицензии на разработку последних крупных разведанных месторождений на суше – Импорского, Западно-Импорского и Импорского. В начале же 2014 г. аукционы проходят по лицензиям совершенно иного ценового порядка. Так, 30 января 2014 г. Сургутнефтегаз приобрел Южно-Импорское месторождение за 1,85 млрд руб. Запасы нефти C1+C2 этого месторождения оцениваются в 19,487 млн тонн. Для сравнения запасы Импорского месторождения составляют 193,7 млн тонн. Таким образом, ведущим игрокам сектора в целях дальнейшего наращивания добычи выгодно нацелиться на месторождения в регионах с уже развитой инфраструктурой, в частности в ЯНАО и ХМАО и более мелкие компании, обладающие лицензиями на разработку в этих регионах.

Еще одним фактором, задающим вектор направления инвестиционных потоков, выступает «налоговый маневр». В новых налоговых условиях в более долгосрочной перспективе наибольшую выгоду получают именно те компании, в чьих портфелях большую долю составляют именно светлые нефтепродукты, на которые, согласно плану правительства, в ближайшие несколько лет будут снижаться экспортные пошлины[29]. Это может переориентировать компании на увеличение доли этих продуктов в своих линейках, модернизацию НПЗ, а также на приобретение более мелких игроков, которых можно было бы быстро и эффективно интегрировать.

Кроме того, в связи с повышением НДПИ можно ожидать увеличения инвестиционных потоков в проекты и регионы, которые позволяют воспользоваться налоговыми льготами. Так, Минфин недавно одобрил продление налоговых льгот на Ямале и в НАО, от чего в большей степени выигрывают Лукойл, Газпром нефть, Роснефть, НОВАТЭК и Сургутнефтегаз.

В газовом же секторе можно ожидать наращивания инвестиций в заводы по сжижению газа и инфраструктуру для поставок СПГ. По прогнозам Минэнерго России, доля СПГ в мировом спросе на газ вырастет до 13-16% с 10% к 2030 году, само потребление СПГ в мире удвоится – до 460 млн т., а импорт СПГ странами АТР повысится до 327 млрд кубометров в 2030 году с 211 млрд кубометров в 2012 году. На этом фоне российские игроки будут стремиться закрепиться на азиатских рынках СПГ, где цены иногда вдвое превышают европейские.

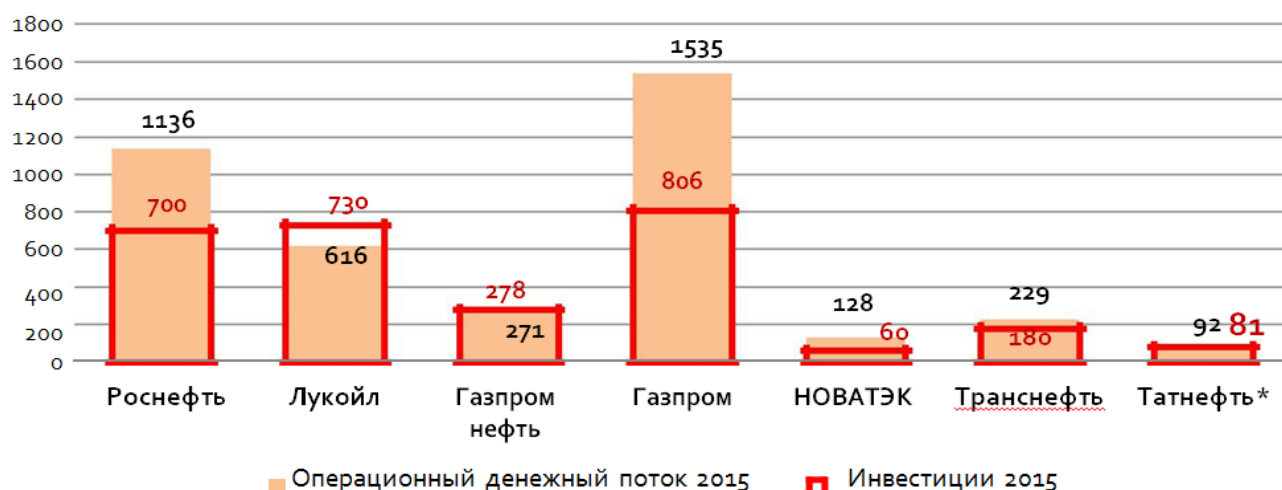


Рисунок 12 – Сопоставление объемов инвестиций и операционного денежного потока

Подводя итог, можно сделать вывод, что в 2016 г. ведущие компании в целом будут обеспечивать свои инвестиции преимущественно за счет собственного операционного денежного потока. Наращения долговой нагрузки можно ожидать от Лукойла и Газпром нефти. Сметы инвестпрограмм на 2015 г. у большинства компаний уже утверждены, но изменения экономических, геополитических и даже операционных условий зачастую вносят свои коррективы, поэтому от многих компаний можно ожидать пересмотра инвестпрограмм на текущий год. Рассмотрим ключевые факторы и проекты,

способные привести к подобному пересмотру в разрезе ведущих нефтегазовых компаний, что позволит нам лучше разобраться, ожидать ли от них новых размещений.

ГЛАВА 3 ПРЕДЛОЖЕНИЯ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО КРЕДИТОВАНИЮ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА

3.1 Совершенствование механизма организации синдицированного кредита в коммерческих банках

В российской практике при организации синдицированного кредитования каждому из этапов уделяется меньшее внимание. Это является одной из причин не реализации отдельных сделок по синдицированному кредитованию. Для повышения возможности закрытия сделки крупным частным российским банкам нужно с особой скрупулезностью сотрудничать с потенциальным заемщиком и по возможности усовершенствовать каждый этап организации синдицированного кредита[36].

Одним из наиболее трудоемких этапов в организации синдицированного кредита является этап проведения всесторонней оценки финансово-хозяйственного состояния компании-заемщика банком-организатором. От качества анализа кредитоспособности заемщика во многом зависит принятие положительного решения о финансировании со стороны банков-кредиторов. Во многих случаях подготовленная банками-организаторами финансово-аналитическая документация по синдицированному кредитованию не отражает всех существенных аспектов деятельности заемщика, поэтому потенциальным банкам-кредиторам приходится затрачивать немало усилий на проведение собственного анализа финансового состояния заемщика. Так как банки-участники владеют меньшей информацией чем банк-организатор, проведение кредитного анализа по собственной методике может закончиться мотивированным отказом от участия в сделке. Поэтому банкам-организаторам целесообразно наиболее полно раскрывать деятельность потенциального заемщика и его финансово-хозяйственное состояние. Для такого раскрытия банку-организатору необходима методика анализа финансово-хозяйственной деятельности. Ее разработка и совершенствование является важной

практической задачей в российских коммерческих банках. Остановимся на этом вопросе более детально.

Due Diligence («обеспечение должной ответственности») является этапом формирования объективного представления об объекте инвестирования. «Термин Due Diligence означает систему мероприятий, направленных на всестороннюю проверку законности и коммерческой привлекательности планируемой сделки, инвестиционного проекта»[23].

В рамках этапа Due Diligence при рыночном характере синдицированного кредита банку- организатору целесообразно подготовить информационный меморандум, финансовую модель, презентацию для инвесторов и приглашение к участию в синдикации. Данные материалы необходимы банкам-участникам для принятия решения о целесообразности участия в синдицированном кредите. Аналитические материалы облегчают банкам-участникам задачу подготовки заявки для кредитных комитетов и вынесения кредитного решения. Подготовленную информацию в банках-участниках используют кредитные аналитики для проведения кредитного анализа компании-заемщика с учетом собственных критериев кредитоспособности заемщика, риск-менеджеры для анализа рисков, клиентские менеджеры для ознакомления и запроса дополнительной информации у компании и специалисты по залогу для оценки заложенного имущественного комплекса.

В российской договорной практике дается следующее определение информационного меморандума: «Информационный меморандум является документом, содержащим информацию о существенных аспектах имущественного состояния, финансово-хозяйственной деятельности заемщика и/или его дочерних, зависимых и аффилированных предприятиях, о структуре и основных условиях предоставления кредита. Данная информация необходима потенциальным банкам-участникам с целью принятия решений об участии в финансировании заемщика»[10]. Информационный меморандум выпускается под ответственность заемщика, который подтверждает точность и полноту информации, представленной в меморандуме. Банк-организатор и его

должностные лица не несут ответственность за полноту и достоверность информационного меморандума.

Для ускорения подготовки информационного меморандума банку-организатору эту работу целесообразно разделить на несколько этапов (предварительный, основной и заключительный этап). На предварительном этапе подготовки информационного меморандума банку-организатору целесообразно разработать вопросник, составленный с целью получения необходимых сведений о компании, которые отсутствуют в других источниках информации, доступных банку-организатору. Банку-организатору необходимо провести инвентаризацию всей имеющейся информации о компании в банке и в интернете и запросить у заемщика в вопроснике только отсутствующую информацию.

После предоставления заемщиком всей информации в полном объеме переходят к основному этапу подготовки информационного меморандума. На данном этапе для подготовки меморандума в течение краткосрочного периода банку-организатору целесообразно привлечь несколько аналитиков и распределить между ними работы по основным разделам. Банку-организатору необходимо иметь в виду возможность использования информационных меморандумов или проспектов по уже выпущенным публичным долговым инструментам. «Часто при подготовке нового документа организаторы используют в качестве основы предыдущие информационные меморандумы, документы по другим публичным размещениям, таким как проспекты эмиссии облигаций или отчеты рейтинговых агентств»[27].

На заключительном этапе после подготовки проекта информационного меморандума банк-организатор направляет его заемщику, вносит необходимые поправки и получает от заемщика письменное подтверждение о согласовании информационного меморандума. После данного подтверждения заемщику и потенциальным банкам-участникам передается окончательная версия согласованного и одобренного информационного меморандума против письма о конфиденциальности.

Для отражения всех существенных аспектов деятельности заемщика необходима детальная проработка информационного меморандума, поэтому данный документ целесообразно разделить на несколько разделов, а каждый раздел — на несколько пунктов.

Важным моментом является наличие информации, касающейся непосредственно организации синдицированного кредита. К такой информации можно отнести заявление об ограничении ответственности банка-организатора, заявление о конфиденциальности, календарь организации синдицированного кредита, контактную информацию организатора и основные условия и положения синдицированного кредита (term sheet).

В информационном меморандуме кроме информации, относящейся к организации синдицированного кредита, раскрывается информация, относящаяся к финансово- хозяйственной деятельности заемщика. Для увеличения вероятности принятия положительного решения кредиторами такая информация требует подробной детализации. Ее содержание и структура представлена в таблице 3.

В информационный меморандум банкам-организаторам следует добавлять таблицы, графики, диаграммы и фотографии, связанные с деятельностью заемщика. Иллюстративный материал улучшает восприятие информации, а большое количество финансовых показателей помогает оценить кредитоспособность заемщика[19].

Таблица 3 – Структура и содержание информационного меморандума

1. Краткая информация о группе, в которую входит заемщик	• Общая информация (компании, входящие в группу, с функциями, аудитор по РСБУ, аудитор по МСФО, акционеры) • Краткое описание бизнеса (количество компаний, количество сотрудников, площадь офисных, складских и производственных помещений и т.д.) • Основные финансовые показатели (активы, капитал, долг, выручка, валовая, операционная, чистая прибыль, долг/EBITDA, долг/капитал)
2. Факторы инвестиционной привлекательности	• Положение (место) в отрасли • Прирост выручки, EBITDA и чистой прибыли компании за год • Отчетность по МСФО • Количество наименований выпускаемой (продаваемой)

	- продукции - Основные поставщики и покупатели - Используемое оборудование - Технологии - Информационные системы - Система менеджмента качества - Сертификаты и награды - Стратегия компании на ближайшие 5 лет
3. Риски, оказывающие влияние на деятельность заемщика	- Рыночные риски, относящиеся к отрасли (риск сокращения государственного финансирования отрасли, риск конкурентной среды, риск изменения цен на сырье и комплектующие, риск устаревания основных фондов, налоговый риск) - Макроэкономические и страновые риски (политические риски, основные макроэкономические риски: риск инфляции, снижения ВВП, изменения цен на экспортируемую продукцию, региональные риски, правовые риски) - Риски, связанные с заемщиком (риск ухудшения операционной деятельности группы, риск потери ключевых поставщиков и покупателей, судебный риск, финансовый риск)
4. Общее описание группы	- Общие сведения о группе - История группы - Схема акционерного владения - Корпоративное управление (полномочия и компетенции общего собрания акционеров, совета директоров, генерального директора) - Схема внутригрупповых товарно-денежных потоков - Менеджмент группы и биографии сотрудников
5. Описание бизнеса группы	- Описание основных направлений деятельности - Описание основных проектов группы - Основные заказчики и покупатели - Управление деятельностью и инфраструктура (производственный процесс, процесс торговли, используемые информационные системы, персонал и мотивация труда, лицензии, система менеджмента качества, награды и достижения, социально-общественная деятельность)
6. Стратегическое планирование и развитие	- Стратегия развития группы - План развития группы (прогноз основных финансовых показателей согласно финансовой модели)
7. Обзор рынков	Описание основных рынков, на которых работает заемщик с указанием основных конкурентов

8. Государственное регулирование отрасли заемщика	• Стратегия развития отрасли на уровне государства • Основные положения законодательства, регулирующие отрасль
9. Анализ финансовой отчетности Группы	• Организация и ведение финансовой отчетности • Аудит и оценка имущества • Анализ баланса • Анализ отчета о прибылях и убытках • Анализ отчета о движении денежных средств • Анализ финансовых коэффициентов • Отраслевые сопоставления показателей деятельности • Кредитный портфель (структура портфеля в разрезе кредиторов, графики погашения кредитов, входящих в портфель)
10. Анализ финансовой отчетности заемщика	Данный анализ производится аналогично анализу финансовой отчетности Группы

Финансовую модель для банка-организатора необходимо готовить на этапе Due Diligence. Данная модель отражает прогноз финансовых показателей предприятия в динамики. Финансовая модель представляется в виде файла с электронными таблицами. В нее входит расчет денежных потоков и подытоженных показателей в соответствии с целями проекта зависимыми от параметров производства, рынка, бизнеса и микроэкономики. При организации синдицированного кредитования данная модель строится для среднесрочного прогнозирования финансовых результатов деятельности заемщика. Прогноз финансовых показателей в модели строится на 5-7 лет. Весьма часто при формировании финансовой модели банк-организатор применяет уже существующую финансовую модель заемщика, внося необходимые корректировки.

Также как и в информационном меморандуме, банку-организатору нужно уделять значительное внимание детализации финансовой модели, так как такая модель требует большее доверие со стороны банков-участников и разрешает разъяснить основные финансовые показатели заемщика в будущем. Приблизительная структура и содержание финансовой модели представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Структура и содержание финансовой модели

1. Предпосылки (показатели в среднем по отрасли компании-заемщика)	Макроэкономические показатели (индекс потребительских цен, индекс цен производителя, курсы валют, ВВП, промышленное производство и т.д.), составные элементы выручки и издержек, инвестиции, амортизация, показатели оборачиваемости, налоговые ставки, процентные ставки по кредитам и облигационным займам.
2. Финансовая отчетность	Бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств за 3 предыдущих года.
3. Прогноз выручки	Прогноз составных элементов выручки (к примеру, для розничных компаний: средний чек, количество клиентов, количество торговых точек). Разбивка выручки по торговым точкам и по товарным группам.
4. Прогноз себестоимости	Прогноз маржи по товарным группам и по торговым точкам. Разбивка себестоимости по предприятиям (торговым точкам) и по товарным группам.
5. Прогноз административно-хозяйственных расходов (АХР)	Прогноз каждого типа АХР производится в процентах от выручки (расходы на аренду, персонал, маркетинг, логистику и т.д.).
6. Прогноз основных средств и нематериальных активов	Прогноз первоначальной стоимости, накопленной амортизации и остаточной стоимости основных средств и нематериальных активов.
7. Прогноз оборотного капитала компании	Расчет товарно-материальных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности исходя из прогнозных показателей оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, указанных в предпосылках (см. п.1).
8. График погашения и привлечения кредитов	Прогноз краткосрочных и долгосрочных кредитов. За основу берется текущий график погашения кредитного портфеля, добавляется график погашения привлекаемого синдицированного кредита и график погашения будущих двусторонних кредитов.
9. Прогноз бухгалтерского баланса	Рассчитанные выше показатели основных средств, нематериальных активов, запасов и дебиторской задолженности используются в активах, а значения кредиторской задолженности, краткосрочных и долгосрочных кредитов, нераспределенной прибыли — в пассивах. Остальные статьи (гудвилл, выданные займы, отложенные налоговые активы, краткосрочные активы, уставный и добавочный капитал) могут быть оставлены без изменения. Денежные средства в активах уравниваются краткосрочными кредитами в пассивах.
10. Прогноз отчета о прибылях и	Рассчитанные выше показатели выручки, себестоимости, АХР,

убытках	амортизации, финансовых расходов используются в отчете о прибылях и убытках. Расчет EBITDA, валовой, операционной и чистой прибыли.
11. Прогноз отчета о движении денежных средств (косвенным методом)	Рассчитанные выше показатели амортизации, финансовых затрат, изменения запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, налога на прибыль, финансовых затрат, приобретения основных средств и нематериальных активов, погашения и привлечения займов используются в отчете о движении денежных средств. Расчет операционного, инвестиционного и финансового потоков компании.
12. Прогноз финансовых коэффициентов	Расчет коэффициентов EBIDA/Interest, Debt/EBITDA, Debt/Equity, ROA, ROE, валовой маржи, маржи операционной и чистой прибыли.

Подготовленная таким образом финансовая модель применяется, как правило, финансовыми аналитиками и риск-менеджерами потенциальных банков-инвесторов для подготовки мотивированного решения о предоставлении кредиторами синдицированного кредита[37].

Из вышеуказанного следует сделать вывод, о том, что методика анализа финансово-хозяйственной деятельности заемщика позволит банкам-организаторам качественно подготовить финансово-аналитическую документацию, которая, в свою очередь, будет являться обязательной и неотъемлемой частью предварительных работ по организации синдицированного кредита. Качественные аналитические материалы также повысят вероятность прохождения кредитных комитетов в банках-кредиторах и как следствие вероятность организации синдицированного кредита для компании-заемщика.

Рассмотрим этап поиска потенциальных участников синдиката — этап размещения синдицированного кредита (Distribution). По мнению автора, для успешного размещения синдицированного кредита банк-организатор должен придерживаться разработанной последовательности действий[23].

Как только банк-организатор объявляет начало размещения синдицированного кредита, предварительно согласованным с заемщиком потенциальным банкам-участникам направляется приглашение к участию.

Часть потенциальных кредиторов отказываются от участия в синдицированном этапе на этом этапе. Основными причинами являются:

- Отсутствие необходимой валюты у банка (российские банки не всегда готовы кредитовать заемщиков в иностранной валюте) .
- Низкая доходность операции (процентные ставки, зафиксированные в предварительных основных условиях и положениях кредита, не позволяют банку-участнику заработать на разнице между ставкой размещения и ставкой привлечения денежных средств).
- Неприоритетная отрасль для данного банка-участника, или лимиты на отрасль уже заполнены.
- Страновой риск (сосредоточение части производственных активов, а также бизнеса заемщика за рубежом).
- Отрицательная динамика финансовых показателей (выручки, прибыли).
- Низкая стоимость обеспечения по мнению потенциальных кредиторов.

Другая часть потенциальных банков-участников после ознакомления с приглашением к участию более подробно изучает финансовое состояние заемщика и подписывает форму запроса информационного меморандума и письмо о конфиденциальности. После данной процедуры потенциальный банк-участник получает подготовленный информационный меморандум. Для более полного представления о заемщике банку-участнику целесообразно также направлять подготовленную финансовую модель.

Банку-организатору целесообразно проходить кредитный комитет до прохождения процедуры установления лимита в других банках-участниках. Во-первых, это позволит в максимальной степени выявить всевозможные риски, связанные с заемщиком и оценить потенциальный спрос со стороны банков-кредиторов. Во-вторых, как уже говорилось ранее, принятие положительного решения по установлению кредитного лимита банком- организатором стимулирует потенциальных кредиторов принимать аналогичные положительные решения.

После прохождения кредитного комитета банк-участник заполняет форму подтверждения участия в операции в качестве совместного организатора и направляет ее банку- организатору. Банк-организатор направляет уведомление заемщику о получении решения банка об участии. «Задача синдицирования — набрать достаточное количество участников синдиката, зачастую с некоторым избытком, чтобы обеспечить заявленную вначале сумму и - чаще всего - даже несколько превысить ее»⁸⁹ . Такая стратегия позволяет улучшить репутацию заемщика и банка-кредитора. Если в ходе размещения синдицированного кредита совокупный объем участия превышает необходимый объем финансирования для заемщика, то конечная сумма участия отдельного банка-кредитора сокращается.

Информация о размещении синдицированного кредита должна быть опубликована в средствах массовой информации (на сайте заемщика, банка-организатора и банков-кредиторов, а также в базах данных по синдицированным кредитам — Dealogic и Cbonds). Банку- организатору необходимо подготовить Tombstone — иллюстративное сообщение, в котором помещается имя заемщика, сумма, срок синдицированного кредита и названия банков- участников. Для банка-организатора публикация в средствах массовой информации повысит его деловую репутацию на данном рынке и позволит его включить в ежеквартальный рейтинг по синдицированным кредитам. Для заемщика публикация в СМИ создаст начало или продолжение публичной кредитной истории, а также увеличит интерес к компании со стороны инвесторов.

Таким образом, наиболее важными моментами в размещении синдицированного кредита являются четкое взаимодействие банка-организатора с заемщиком и банками-участниками по обмену информацией для прохождения кредитных комитетов, заранее установленный кредитный лимит банка-организатора на заемщика, точная постановка задач международной юридической фирме по подготовке кредитного соглашения. Немаловажную роль играют отлаженный процесс согласования юридической документации

внутри банка-организатора, подготовка юридического заключения и размещение информации о синдицированном кредите в СМИ.

3.2 Пути решения проблем инвестиционного кредитования

В списке факторов, сдерживающих развитие инвестиционного кредитования, можно выделить внешние и внутренние.

К внешним факторам относятся:

1. несовершенство законодательной базы;
2. отсутствие эффективного собственника;
3. низкая рентабельность потенциальных заемщиков;
4. высокие политические риски;
5. слабая фискальная функция

К внутренним факторам можно отнести:

1. слабая проработанность инвестиционных проектов;
2. ориентация банков на небольшие сроки;
3. нет унифицированного регламента оценки эффективности проекта;
4. годовая ставка по депозитам должна быть меньше уровня доходности проекта;
5. банки ориентируются на пропорцию 50:50 в соотношении собственных и заемных средств.

Основная проблема, серьезно тормозящая развитие инвестиционного кредитования, это недостаток ресурсов. Инвестиционные кредиты – по сути «длинные деньги»: выдаваемые сроком от трех до пяти лет. Сами банкиры признают, что «длина» их ресурсов (а основные ресурсы – это все же вклады населения) редко превышают два года. Такие сроки не годятся для инвестиционных целей. Так что, существенная масса средств, назначенных для инвестиционного кредитования, выделяется государством по линии Российского банка развития и Внешэкономбанка. Но и в этом случае появляются серьезные проблемы. И госкорпорациям не хватает «длинных ресурсов». У банка остался единственный ресурс – его собственная прибыль.

Привлекать ресурсы придется только с «рынка», но они платные. И при этом потребность банка в привлеченных рублевых средствах ежегодно растет (сейчас рублевые средства составляют около половины кредитного портфеля, но планируется довести их до 60-65 %). Руководство банка приняло решение не связываться в ближайшее время с валютными рисками[24].

Для создания наиболее благоприятного климата для развития инвестиционного кредитования предлагаются следующие решения:

1. Необходимо создать благоприятные условия для инвестиционного климата путем снижения рисков кредитования.

2. Наведение федеральными властями порядка в банковском секторе, способствующем оздоровлению кредитной политики. Предоставление налоговых льгот, включая налоговый кредит предприятиям, осуществляющим активную инвестиционную и инновационную политику.

3. Повысить эффективность законодательной базы и судебной системы в сфере защиты кредиторов.

4. В сложившейся ситуации, для поддержки промышленных предприятий необходимо принятие более гибких условий для возможного предоставления государственных кредитов, субсидий, субвенций, налоговых кредитов и льгот.

5. Власти должны воздержаться от повышения налогового бремени в реальном секторе экономики на ближайшие 2-3 года.

6. В сложившейся ситуации наиболее действенным механизмом поддержки организации может служить освобождение от обязанности уплаты отдельных налогов и сборов на определенный период.

7. Смягчение кредитной политики банков по обеспечению заемными средствами.

8. Удержание процентных ставок по ранее выданным и по выдаваемым кредитам на уровне прошлого года.

9. Устойчивость национальной инфляции.

Инвестиционный кредит является довольно перспективным продуктом, т.к. с его помощью может развиваться реальный сектор экономики, что так важно для нашей страны[5].

Поэтому не только для развития банковской системы или реального сектора экономики, но в целом для экономики, неотъемлемыми частями которой являются эти две сферы, необходимо «сотрудничество» банков с предприятиями реального сектора. Этого можно добиться в основном за счет усовершенствования законодательной базы.

ГЛАВА 4 СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

В данной главе анализируется процесс управления корпоративной социальной ответственностью. В частности, дана краткая характеристика корпоративной социальной ответственности ПАО «Сбербанк».

Сбербанк - крупнейший банк Российской Федерации, являющийся одной из системообразующих компаний страны. На внутреннем рынке Банк занимает лидирующие позиции по объему активов, капитала, масштабам инфраструктуры.

Сбербанк является головной организацией международной банковской группы. Банк имеет широкое присутствие, как на российском, так и на международном рынке банковских услуг и продуктов, став по-настоящему универсальным банком, работающим в 22 странах мира.

Сбербанк существует более 170 лет, и очередная глава нашей истории была открыта в 1991 году, когда из государственного учреждения Банк был преобразован в акционерное общество - тогда же началось формирование действующей системы корпоративного управления[38].

Под корпоративным управлением понимается система взаимоотношений между акционерами (собственниками), наблюдательным советом, менеджментом и иными заинтересованными лицами, устанавливающую правила и процедуры принятия корпоративных решений, обеспечивающую управление и контроль деятельности Банка.

4.1 Анализ факторов внутренней социальной ответственности ПАО «Сбербанка»

4.1.1 Безопасность труда

Для того чтобы минимизировать риски профессиональных заболеваний и создать комфортные условия труда, в 2015 году банки и компании группы провели ряд обучающих мероприятий по вопросам охраны труда и аттестацию рабочих мест, а также приобрели оборудование для медицинских кабинетов, медицинские аптечки и средства индивидуальной защиты.

В результате в 2015 году удалось снизить количество несчастных случаев среди сотрудников Сбербанка с 240 до 223 к сожалению, среди них два несчастных случая, произошедших в результате ДТП, которые окончились смертью сотрудников, чтобы избежать подобных случаев в будущем, мы провели дополнительные обучающие мероприятия и ужесточили требования к сотрудникам — водителям автотранспортных средств банка[38].

4.1.2 Мотивация и оплата труда сотрудников

В 2015 году продолжили развивать системы материальной и нематериальной мотивации персонала. В течение года повысили уровень оплаты труда сотрудников в отдельных подразделениях территориальных банков, в которых наблюдалось отставание от региональных рыночных уровней оплаты труда. В целом в 2015 году увеличение расходов на оплату труда сотрудников банка по сравнению с прошлым годом составило около 6,8%. В числе наших основных задач также были дальнейшее совершенствование Системы управления эффективностью деятельности и повышение вовлеченности и удовлетворенности сотрудников.

Сбербанк продолжил процесс интеграции оценки результативности сотрудников в систему управления эффективностью деятельности (СУЭД), которая распространяется на всех сотрудников. СУЭД — это согласованная система управления по целям, которая позволяет объективно оценивать результаты деятельности сотрудников и обеспечивать взаимосвязь между результатами деятельности, карьерным ростом и материальным поощрением. Всего в 2015 году оценку результативности и развития карьеры прошли 92,5% сотрудников группы.

4.1.3 Обучение и развитие руководителей

Обучение руководителей подразделений и ключевых специалистов проводится в Корпоративном университете Сбербанка. В 2015 году обучение в

нем прошли более 35 тыс. сотрудников; таким образом, план обучения и развития руководителей и ключевых специалистов был выполнен на 117%.

В 2015 году Корпоративный университет продолжил реализацию программ по обучению и развитию руководителей группы с ведущими международными бизнес-школами:

- разработана и внедрена система управления качеством двух традиционно наиболее успешных программ «Сбербанк 500 — программа для лидеров» совместно с INSEAD-РЭШ и LBS «Финансы и менеджмент для банкиров» совместно с Лондонской школой бизнеса. Всего в 2013 году сертификаты по программе «Сбербанк 500 — программа для лидеров» получили 433 сотрудника, LBS «Финансы и менеджмент для банкиров» — 54 сотрудника;
- разработана программа «Управленческие инновации: вызов XXI века» совместно с Высшей школой бизнеса Стэнфордского университета. В 2015 году был реализован первый модуль программы для членов Правления банка;
- подготовлена краткосрочная программа обучения «Совершенствование системы риск-менеджмента и моделирования рисков» совместно со Школой бизнеса им. Хааса Калифорнийского университета в Беркли. В 2014 году обучение прошли 64 руководителя подразделений блоков «Риски», «ИТ» и «Финансы», а также Управления по работе с проблемными активами.

4.1.4 Добровольное медицинское страхование

В 2013 году банк принял решение о введении с 2014 года программы ДМС со 100%-ной оплатой за счет банка. Таким образом, доля застрахованных сотрудников увеличится до 100% по сравнению с 24–28% в 2014–2015 годах. В июле 2014 года была проведена оценка удовлетворенности программой ДМС среди сотрудников, по результатам которой в ответ на запросы сотрудников в программу были внесены серьезные изменения. С 2015 года банк оплачивает

полную стоимость пакета медицинского страхования (за исключением стоматологических услуг) для персонала со стажем работы в Сбербанке более одного года. До этого банк оплачивал лишь 50% стоимости базовой программы. Сотрудникам, прошедшим испытательный срок, но имеющим стаж менее одного года, банк будет оплачивать программу неотложной медицинской помощи. Сотрудникам, проживающим и работающим в регионах, где отсутствует возможность получить качественные услуги по ДМС, была предложена программа компенсации медицинских расходов[37].

4.2 Анализ факторов внешней социальной ответственности

4.2.1 Спонсорство и корпоративная благотворительность

Спонсорство и благотворительность являются частью корпоративной культуры группы Сбербанка и одним из традиционных направлений участия в жизни общества. Выбор направлений поддержки и объемы оказываемой помощи определяются специально созданными комиссиями, которые действуют на различных уровнях управления, как в Сбербанке, так и в других участниках группы[14].

Поддержка детей и детских учреждений

Сбербанк традиционно оказывает благотворительную помощь детям из детских домов и интернатов, направляя им средства на ремонт, приобретение медицинского оборудования, оснащение помещений, а также на проведение развивающих мероприятий. По этому направлению в 2013 году мы продолжили реализацию двух крупнейших инициатив.

«От сердца к сердцу» — корпоративная благотворительная программа поддержки воспитанников детских домов, реализуемая с 2008 года. Ее участниками в 2014 году стали 268 детских подшефных учреждений в 120 городах России; в различных мероприятиях приняли участие около 3 000 сотрудников и руководителей банка. Так, в рамках программы состоялся третий слет волонтеров Северо-Западного территориального банка в Толмачевском детском доме Ленинградской области. На слете участники корпоративного волонтерского движения прошли более 40 тренингов по практическим навыкам

взаимодействия с детьми-сиротами, а также благоустроили территорию детского дома. В пользование детскому дому был передан микроавтобус.

Сотрудничество с благотворительным фондом помощи детям с онкологическими и иными тяжелыми заболеваниями «Подари жизнь». В рамках этого сотрудничества в 2015 году Сбербанк выступил Официальным партнером всемирных детских «Игр победителей» — самых крупных в мире соревнований для детей, перенесших онкологические заболевания. В играх приняли участие более 400 детей из 12 стран. Помимо этого, в рамках сотрудничества с фондом продолжился выпуск международной банковской карты Visa «Подари жизнь». Благодаря этому проекту в 2015 году в фонд было перечислено более 28,9 млн рублей; общая сумма пожертвований с начала сотрудничества составила более 170 млн рублей. Также в рамках специальной акции «Подари СПАСИБО детям» клиенты банка перевели на счет фонда накопленные ими бонусы программы лояльности «Спасибо от Сбербанка» на общую сумму 24,5 млн рублей.

4.2.2 Охрана окружающей среды

Основными источниками воздействия банков и компаний группы Сбербанка на окружающую среду являются эксплуатируемые объекты инфраструктуры, расходные материалы, а также необходимые для осуществления нашей работы поездки на автотранспорте и перелеты на авиатранспорте. Для минимизации прямого негативного влияния на экологию группа осуществляет контроль за использованием ресурсов и реализует различные мероприятия по повышению ресурсо- и энергоэффективности[15].

Снижая косвенное воздействие на окружающую среду, мы финансируем проекты в области альтернативной энергетики и повышения энергоэффективности. Кроме того, мы проводим экологические акции, направленные на продвижение бережного отношения к окружающей среде в обществе. Сбербанк осуществляет контроль за использованием ресурсов с помощью построения системы управленческой отчетности, которая затрагивает

такие аспекты, как образование отходов, потребление воды, выбросы парниковых газов и использование электрической и тепловой энергии.

4.3 Стейкхолдеры

Стейкхолдеры – заинтересованные стороны, на которые деятельность организации оказывает как прямое, так и косвенное влияние:

К Прямые, имеют легитимное и прямое влияние на деятельность кредитных организаций (ближний круг):

- собственники;
- клиенты;
- сотрудники;
- банки – контрагенты.

К Косвенные, имеют опосредованное влияние (дальний круг):

- власть (местная и государственная);
- конкуренты;
- другие кредитные организации;
- инвесторы;
- местные сообщества (куда входят средства массовой информации;
- некоммерческие организации, в том числе общественные и благотворительные;
- местные активисты, формирующие общее мнение).

Таблица 5 – Структура стейкхолдеров

Наименование стейкхолдеров	Интересы и цели стейкхолдера
Владельцы	Репутация владельцев; уровень процентов/ дивидендов; участие в развитии банка; характер управленческих решений и выбор стратегий
Сотрудники	Экономия затрат на заработную плату и прочих; повышение квалификации; рост производительности труда; выполнение и превышение поставленных планов; корпоративная этика и корпоративный дух; личная инициатива сотрудника

Клиенты	Рост клиентской базы; удержание клиентов; отсутствие претензий; платеже / кредитоспособность клиентов; отсутствие просроченной дебиторской задолженности; повышение лояльности клиента, в особенности в части остатков на клиентских счетах и выручки за оказанные услуги
Банки контр-агенты	Льготы при сотрудничестве; оперативность обслуживания; квалифицированный персонал; выгодные тарифы; положительная репутация банка – контр-агента; прозрачность операций
Конкуренты	Подавление конкурентов; преимущество по количеству и качеству услуг и прочие конкурентные преимущества; преимущество по издержкам / прибыли; величина клиентской базы; возможная реорганизация, реструктуризация (Слияние, поглощение, ликвидация, укрупнение.); возможное сотрудничество
Банк России	Минимизация резервов; положительные результаты проверок; соответствие требованиям Банка России
Государство	Минимизация налогов; поддержание стабильных отношений с органами власти и управления; забота об окружающей среде.
Финансовые аналитики	Место в рейтингах; доверие; положительная репутация; положительные отзывы
СМИ	Положительная репутация; лояльность; высокий уровень пиара
Общественные организации	Отсутствие давления; протекция; лоббирование интересов КО; сотрудничество; лояльность
Профсоюзы	Отсутствие давления; сотрудничество; лояльность

Итак, выше рассмотрена следующая цепочка взаимоотношений СТЕЙКХОЛДЕР ↔ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ.

Данная цепочка отражает взаимное влияние выше указанных категорий. В том случае, если цели стейкхолдера и банка не совпадают – возникает конфликт интересов, что приводит к рождению разнообразных рисков.

Таблица 6 – Затраты на мероприятия КСО ПАО «Сбербанк» в 2015 году

Наименование мероприятия	Единица измерения	Цена, млрд. руб.	Стоимость реализации на планируемый период, млн.руб.
Спонсорство и благотворительность	Общая сумма на год	17	17
Безопасность производства	Общая сумма на год	3	4
Инвестиционная политика в человеческий капитал	Общая сумма на год	22	22
Программа «экология»		21,2	21,2
ИТОГО			64,2

На основе проведенного анализа можно сделать вывод о широкой и разносторонней программе корпоративной социальной ответственности предприятия, направленной на все стороны деятельности.

Все программы корпоративной социальной ответственности предприятия направлены именно на повышения безопасности труда и повышения качества уровня сотрудников.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Кредитные операции – основа банковского бизнеса, поскольку являются главной статьей доходов банка. Но эти операции связаны с риском невозврата ссуды, то есть кредитным риском, которому в той или иной мере подвержены банки в процессе кредитования клиентов. Именно поэтому кредитные операции должны являться главным объектом внимания банков. Кредитная политика банка должна обязательно учитывать возможность кредитных рисков, предвещать их появление и грамотно управлять ими, то есть сводить к минимуму возможные негативные последствия кредитных операций.

Наиболее распространенным в практике банков мероприятием, направленным на снижение кредитного риска, является оценка кредитоспособности заемщика. Под кредитоспособностью банковских клиентов следует понимать такое финансово-хозяйственное состояние предприятия, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способность и готовность заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора. Изучение банком разнообразных факторов, которые могут повлечь за собой непогашение кредитов, или, напротив, обеспечивают их своевременный возврат, составляет содержание банковского анализа кредитоспособности.

Синдицированный кредит (заем) предоставляется двумя или более банками одному заемщику. Группа банков-инвесторов объединяет свои временно свободные денежные ресурсы для кредитования крупномасштабного мероприятия, которое не под силу осуществить одному финучреждению из-за недостаточности ресурсов или ликвидности.

В рамках такого объединения (синдиката) риск, связанный с долгосрочным кредитованием, распределяется между участниками, что позволяет банкам – членам синдиката поддерживать свои ликвидные резервы на более низком уровне.

В настоящий момент рынок синдицированного кредитования в России занимает незначительный сегмент от мирового рынка (около 1%) и более чем на 30% уступает российскому рынку корпоративных облигаций. По мнению автора, дальнейшее развитие рынка зависит от расширения круга компаний-заемщиков, в том числе из отраслей, где данный продукт не используется или используется крайне редко.

Кредитование инвестиционных проектов существенно отличается от других форм кредита. Особенности банковского инвестиционного кредитования приводятся в работе А. М. Тавасиева. Решение о выдаче кредита банком или отказе в нем принимается на основе разработанных заемщиком проекта и бизнес-плана его реализации. Поскольку банк берет на себя часть рисков проекта, то стоимость проектного кредита выше стоимости обычного кредита. Банковский процент получается за счет рыночной процентной ставки, надбавки к ставке процента (за принятие на себя части проектных рисков), комиссий (за обязательство выдачи кредит и за резервирование требующихся средств). Банк может запросить интересующую его информацию о проекте: расчеты затрат, технические данные, себестоимость продукции и т. п. В случае необходимости банк вправе потребовать проведения экспертизы при участии независимых экспертов.

Анализ кредитования синдицированным и инвестиционным кредитами, выявил рекомендации и пути улучшения.

Выявлены основные проблемы российского рынка синдицированного кредитования и определены возможные пути их решения. Во-первых, выявлена группа проблем, связанных с правовым обеспечением рынка синдицированного кредитования, в частности:

- неразвитость синдицированного кредитования государственных внебюджетных фондов, а также органов исполнительной власти;
- отсутствие стандартной документации по синдицированному кредитованию по российскому праву;
- слабое развитие вторичного рынка синдицированного кредитования

Для решения перечисленных выше проблем предложено:

- разработать стандартную документацию по синдицированному кредитованию;
- подготовить типовое соглашение об обеспечении;
- разработать федеральный закон «О синдицированном кредитовании»;
- предусмотреть возможность уступки долга во всех законодательных документах, а также внести незначительные изменения в ГК РФ, связанные с уступкой при наличии в договоре положений о конфиденциальности, соотношением положений об уступке и банковской тайне и т.д.

Основная проблема, серьезно тормозящая развитие инвестиционного кредитования, это недостаток ресурсов. Инвестиционные кредиты – по сути «длинные деньги»: выдаваемые сроком от трех до пяти лет. Сами банкиры признают, что «длина» их ресурсов (а основные ресурсы – это все же вклады населения) редко превышают два года. Такие сроки не годятся для инвестиционных целей.

Для создания наиболее благоприятного климата для развития инвестиционного кредитования предлагаются следующие решения:

- благоприятные условия для инвестиционного климата путем снижения рисков кредитования;
- предоставление налоговых льгот, включая налоговый кредит предприятиям, осуществляющим активную инвестиционную и инновационную политику;
- повысить эффективность законодательной базы и судебной системы в сфере защиты кредиторов;
- власти должны воздержаться от повышения налогового бремени в реальном секторе экономики на ближайшие 2-3 года.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Инструкция Банка России от 03.12.2012 № 139-И «Об обязательных нормативах банков».
2. Стандартная документация в сделках синдицированного кредитования (проект). — Москва: Комитет по синдицированному кредитованию, Юридическая экспертная группа, 2012.
3. Аскинадзи В.М. Инвестиционное дело: учебник: университетская серия / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова, В.С. Петров. — М.: Market DC, 2010.
4. Басов А.И. Финансово-кредитное регулирование инвестиционного процесса в России // Финансы и кредит. — 2012.
5. Беликова А.В. Проблемы участия банков в инвестиционном процессе // Инвестиционный банкинг. — 2012.
6. Булгакова Т.Н. Экономическая диагностика предприятий при инвестиционном кредитовании // Финансы и кредит. — 2011.
7. Громовский В. Синдицированные кредиты: know how and know what // Рынок Ценных Бумаг. — 2010.
8. Гусева К.Н. Истоки становления и перспективы развития российского рынка долгосрочных кредитов // Деньги и кредит. — 1999.
9. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики.- М.- Финансы и статистика – 2013
10. Жемчугов А. Синдицированное кредитование как инструмент мобилизации кредитных ресурсов // Рынок Ценных Бумаг. — 2000.
11. Загидуллина Т.С. Взаимодействие банков и реального сектора в условиях кризиса // Актуальные проблемы развития российского современного общества. — 2013.
12. Игонина Л.Л. Инвестиции: учебник. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Магистр, 2011.
13. Кукоба А. Рыночные синдикации и клубные сделки: за и против // Справочник эмитента. — 2011.
14. Курбатова М.В., Левин С.Н. Социальная ответственность российского бизнеса // ЭКО. 2012.

15. Кричевский Н.А., Гончаров С.Ф. Корпоративная социальная ответственность. Москва: Дашков и К, 2011.
16. Лаврушин О.И. Управление деятельностью коммерческого банка (Банковский менеджмент).- М.- Юрист -2014.
17. Лаврушин О.И. Деньги, кредит, банки.- М.- Кнорус-2014.
18. Липовски Н. Плюсы и минусы синдицированного кредитования для заемщика // Справочник эмитента. — 2008.
19. Михайлов А. Кредитный анализ российских компаний при организации синдицированного кредитования // Экономический анализ: теория и практика. — 2013.
20. Михайлов А. Основные особенности ценообразования синдицированного кредита на предмандатном этапе // Стратегическое планирование и развитие предприятий. Секция 2 / Материалы Четырнадцатого всероссийского симпозиума. Москва, 9-10 апреля 2013 г. Под ред. чл-корр. РАН Г.Б. Клейнера.— М.: ЦЭМИ РАН, 2013.
21. Михайлов А. Проблемы российского рынка синдицированного кредитования в России и пути их решения // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2012.
22. Михайлов А. Преимущества синдицированного кредитования по сравнению с другими инструментами финансирования // Финансы и кредит. — 2012.
23. Михайлов А. Совершенствование предмандатного этапа при организации синдицированного кредитования // Финансы и кредит. — 2013.
24. Москвин В. Кредитование инвестиционных проектов // Инвестиции в России. — 2012.
25. Ноулс Л., Гиймо Э. Интерес иностранных банков к кредитованию российской экономики возвращается // Синдицированное кредитование в России. — 2013.

26. Обзор банковского сектора РФ [Электронный ресурс] // ЦБ РФ Департамент банковского регулирования и надзора. — 2015.— Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/?Prtid=bnksyst>, свободный
27. Сенчагов В.К., Архипов А.И. Финансы, денежное обращение, кредит.- М.- ТК Велби, Издательство Проспект-2014
28. Сипатова М. Инвестиционное кредитование: «длинных денег» нет ни у банков ни у государства // Bankir.Ru. — 2011.
29. Стадник А.М. Конкуренция и рыночная власть на рынке инвестиционного кредитования // Финансы и кредит. — 2012.
30. Рыкова И., Фисенко Н. Перспективы развития синдицированного кредитования // Методический журнал Банковское кредитование. — 2008.
31. Рейтинг организаторов синдицированных кредитов по объему [Электронный ресурс] // CBONDS. — 2015. — Режим доступа: <http://loans.cbonds.info/rankings>, свободный
32. Тихомирова Е. Рынок синдицированных кредитов: тенденции и перспективы развития // Деньги и кредит. — 2011.
33. Турченко А.А. Источники финансирования российских компаний // Финансы. — 2012.
34. Федотова М.А. Перспективы развития проектного финансирования в России / М.А. Федотова, И.А. Никонова // Финансы и кредит. — 2012.
35. Фетисов Г.Г. Укрепление устойчивости банковского сектора // Финансовый бизнес.- 2013.
36. Электронная библиотечная система — <http://znanium.com/> (дата обращения 17.04.2016)
37. Электронная библиотечная система — <http://elibrary.ru/defaultx.asp/> (дата обращения 01.05.2016)
38. Официальный сайт ПАО «Сбербанк» [Электронный ресурс]. — Режим доступа. — <http://www.sberbank.ru/>, свободный
39. Анатомия синдицированного кредитования. Презентация для менеджмента // ОАО «Альфа-Банк». — 2015.

40. Информационные меморандумы компаний-заемщиков для организации синдицированного кредита // ОАО «Альфа-Банк». — 2015.