

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ В СИНДИЦИРОВАННОМ КРЕДИТОВАНИИ

Тарасов А.А.

Executive MBA, Россия, г. Москва, ул. Международная, д. 28, с. 1

alexey.tarasov@outlook.com

Аннотация: В статье рассматриваются информационные технологии, используемые на рынке синдицированного кредитования, являющегося одним из основных источников привлечения финансирования российскими корпорациями. С помощью систем облачного хранения данных потенциальные кредиторы в рамках процесса синдикации сделки получают доступ к информации касательно заемщика. Используя технологию квалифицированной электронной подписи, обеспечивается эффективное и безопасное подписание юридической документации синдицированного кредита. Применяя специальные алгоритмы, возможно достижение автоматизации функций агента по кредиту при обслуживании и мониторинге заключенной сделки синдицированного кредитования, включая расчеты между заемщиком и кредиторами, предоставление информации кредиторам и обработку запросов заемщика, касающихся соблюдения условий кредитного договора.

Ключевые слова: синдицированное кредитование, информационные технологии, облачное хранение данных, электронное подписание юридических документов, автоматизация банковских процессов.

Введение

Данная статья посвящена применению современных информационных технологий (далее - ИТ) на рынке синдицированного кредитования. Синдицированный кредит является одним из основных инструментов долгового рынка и предоставляется заемщику двумя или более кредиторами, как правило – крупнейшими российскими и международными банками [1-2]. Для крупнейших российских корпораций из таких отраслей экономики, как экспортирующие отрасли, промышленность, телекоммуникации, транспорт, торговля, данный рынок синдицированного кредитования является одним из основных источников привлечения финансирования [3]. С точки зрения инструментарий, для заемщиков на рынке доступны бридж-кредиты, револьверные кредитные линии, срочные кредиты, инвестиционные кредиты, а также сделки предэкспортного и проектного финансирования [4].

Общий объем российского рынка синдицированных кредитов в 2020 г. составил более 11,7 млрд долларов [5]. По сравнению с 2019 г. рынок продемонстрировал негативную динамику (-57,4%), но при этом следует отметить, что объемы рынка превысили итоговые показатели 2018 г. (+24,6%). В качестве кредиторов сделок выступали ведущие европейские банковские группы (с общей долей рынка около 50%, благодаря участию в предэкспортных и револьверных кредитах), а также российские банки и институты развития (с общей долей рынка в 20%, которая в основном была достигнута за счет участия в сделках проектного финансирования).

Приведем ключевые преимущества рынка синдицированного кредитования:

- возможность для заемщиков привлечь необходимое финансирование оптимальной структуры, используя обширный инструментарий рынка;
- доступ к стабильному источнику ликвидности от ведущих международных и российских банков, а также от институтов развития;
- эффективный и отлаженный процесс реализации сделки, включая синдикацию на кредитном рынке;
- наличие общепринятых на рынке шаблонов стандартной юридической документации (на российском рынке используется пакет стандартных документов, разработанный в рамках комитета по синдицированному кредитованию Ассоциации банков России);
- оптимизация административной и операционной нагрузки на заемщика и кредиторов при выдаче и обслуживании кредита, так как все платежи и обмен информацией осуществляются через агента по кредиту (далее - агента).

Процесс реализации сделки по привлечению синдицированного кредита включает [6]: (i) структурирование параметров финансирования; (ii) назначение банков на соответствующие роли в сделке (банки-организаторы, кредиторы, агент); (iii) подготовка юридическим консультантом документации сделки; (iv) предоставление потенциальным кредиторам маркетинговых материалов при синдикации кредита; (v) подписание юридической документации сделки; (vi) выдача заемщику денежных средств и дальнейшее обслуживание синдицированного кредита, с учетом ключевой роли агента.

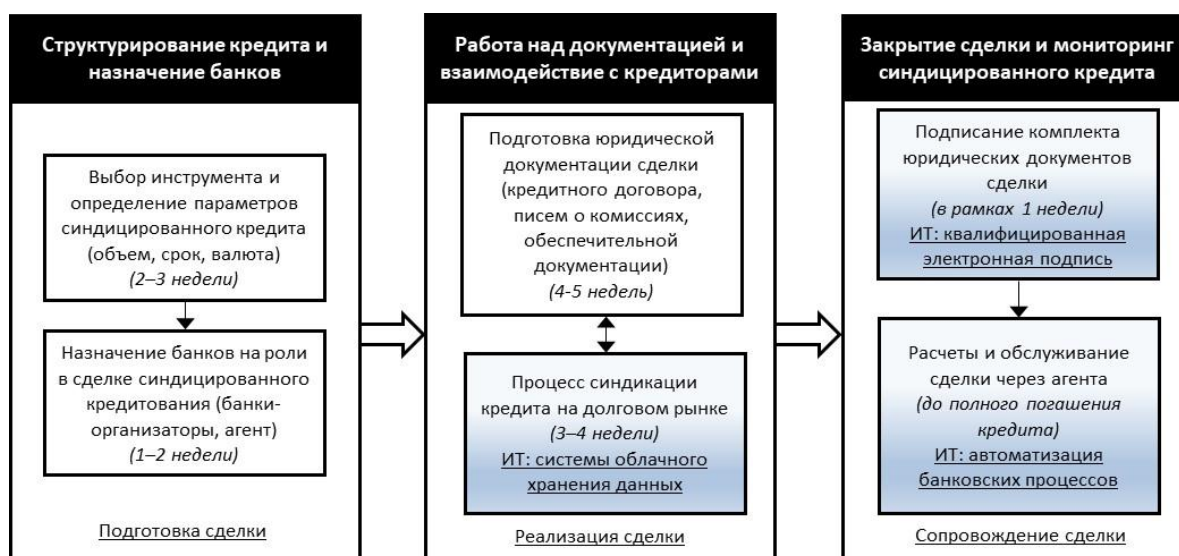


Рис. 1. Процесс реализации сделки по привлечению синдицированного кредита

Использование ИТ позволяет существенно оптимизировать процесс организации сделки. В частности, в данной статье будут рассмотрены современные ИТ, применяемые в рамках этапов (iv)-(vi) транзакционного процесса (см. рис 1.). В первом разделе работы рассматриваются системы облачного хранения данных, позволяющие эффективно предоставлять маркетинговые материалы сделки потенциальным кредиторам. Во втором разделе описывается процедура безопасного подписания юридической документации сделки с использованием технологии квалифицированной электронной подписи. В третьем разделе приводится алгоритм автоматизации функций агента для оптимизации расчетов, обмена информацией и коммуникаций между заемщиком и кредиторами в рамках обслуживания и мониторинга синдицированного кредита.

1 Системы облачного хранения данных при процессе синдикации

При привлечении заемщиком синдицированного кредита, для реализации сделки назначаются один или несколько банков-организаторов сделки, в функции которых входит осуществление процесса синдикации на кредитном рынке [7]. Синдикация заключается в привлечении как можно большего числа кредиторов для участия в сделке с целью обеспечить заемщику максимальный объем кредита [8-9]. Крайне важным фактором успешной синдикации является подготовка материалов, на основании которых кредиторы принимают решение касательно своего участия в сделке. К основным материалам синдицированного кредита относятся: пригласительное письмо, соглашение о конфиденциальности, инвестиционная презентация, информационный меморандум, финансовая модель заемщика [10].

Приведем описание указанных материалов:

1. Пригласительное письмо готовят банки-организаторы сделки. В письме приводится следующая информация: краткое описание заемщика, ключевые параметры кредита, коммерческие условия участия в кредите для потенциальных кредиторов, график реализации сделки, контакты банков-организаторов.

2. Соглашение о конфиденциальности подписывается банками-организаторами с каждым из потенциальных кредиторов. Данный документ включает: (i) правила обмена и работы банков с конфиденциальной информацией; (ii) перечень видов информации, являющихся конфиденциальными; (iii) обязательные требования к порядку передачи и дальнейшей работы с такой информацией. Соглашение также содержит детальное описание обязательств каждой стороны, а также ответственности в случае нарушения соглашения.

3. Инвестиционная презентация включает результаты финансовой и операционной деятельности заемщика, стратегии и рыночных позиций корпорации. Основным разделом презентации является перечисление факторов инвестиционной привлекательности заемщика. Объем данного документа составляет 15-20 слайдов.

4. Информационный меморандум содержит полное описание бизнеса и финансов заемщика, а также детальную информацию касательно условий синдицированного кредита и сроков реализации сделки. Над информационным меморандумом банки-организаторы работают совместно с заемщиком. Объем информационного меморандума составляет 75-100 страниц.

5. Финансовая модель заемщика покрывает срок кредита плюс 1-2 года, а также содержит исторические финансовые результаты корпорации за последние 3 года. Модель состоит из следующих блоков: (i) предположения (макроэкономические, отраслевые, операционные); (ii) отчет о прибылях и убытках, баланс, отчет о движении денежных средств; (iii) графическая иллюстрация основных результатов модели. Модель должна позволять потенциальным кредиторам строить различные сценарии для тестирования финансовой устойчивости заемщика.

Подготовив данные материалы, банки-организаторы заключают соглашение с одним из провайдеров специализированных финансовых облачных сервисов. На рынке синдицированного кредитования используются услуги компаний DebtDomain и Intralinks. Далее в систему облачного хранения данных загружаются инвестиционная презентация, информационный меморандум и финансовая модель заемщика. Затем потенциальным кредиторам направляется пригласительное письмо, содержащее ссылку на веб-сайт соответствующего сервиса. Каждый из заинтересованных в сделке потенциальных кредиторов проходит по данной ссылке, регистрируется на сервисе, принимает условия соглашения о конфиденциальности и получает доступ к материалам сделки.

В процессе синдикации размещенные в системе облачного хранения данных материалы могут дополняться банками-организаторами; также могут размещаться новые документы касательно различных аспектов бизнеса и финансов заемщика (например, отчеты независимых рыночных консультантов и рейтинговых агентств). На основании полного комплекта маркетинговых и финансовых материалов сделки потенциальные кредиторы принимают решение касательно своего участия в синдицированном кредите. В функционал указанных специализированных финансовых облачных также входит возможность обратной связи: так потенциальные кредиторы могут задавать вопросы банкам-организаторам, а также сообщать о своем итоговом решении касательно участия в предложенном кредите.

2 Организация безопасного подписания юридической документации

Одним из ключевых элементов сделки синдицированного кредитования является специализированная юридическая документация [11]. На российском рынке получил широкое распространение пакет стандартных документов, разработанный в рамках комитета по синдицированному кредитованию Ассоциации банков России, и успешно применяемый ведущими российскими и международными банками для финансирования российских корпораций [12]. Над подготовкой юридической документации работают юридические консультанты сделки, назначаемые из числа ведущих международных юридических фирм [13]. К основным юридическим документам синдицированного кредита относятся кредитный договор, письма о комиссиях, обеспечительная документация [14].

Рассмотрим основные элементы данных документов:

1. Кредитный договор является ключевым юридическим документом сделки. Кредитный договор готовят. В процесс подготовки и подписания кредитного договора вовлечены все участники кредита: заемщик, поручители, банки-организаторы, кредиторы, агент. Ключевыми разделами кредитного договора являются: (i) описание структуры и цели кредита; (ii) детали выплаты процентов, установления процентных периодов, порядок погашения кредита; (iii) условия досрочного погашения кредита (как по решению заемщика, так и по требованию кредиторов); (iv) комиссии, издержки, налоги; (v) заверения и гарантии; (vi) обязательства и финансовые ковенанты; (vii) случаи наступления дефолта по кредиту; (viii) изменения в составе сторон (поручители, кредиторы) и взаимоотношения сторон; (ix) порядок внесения изменений в кредитный договор; (x) применимое право. Объем кредитного договора составляет 150-200 страниц и зависит от сложности и структуры сделки. Процесс подготовки, согласования и подписания договора занимает 6-8 недель (в зависимости от сложности сделки).

2. Письма касательно комиссий включают описывание вознаграждений, которые заемщик выплачивает участникам сделки, включая банков-организаторов, кредиторов и агента. Письма готовятся юридическим консультантом и подписываются соответствующими странами (заемщиком и банками, выполняющими указанные в письмах роли). Как правило, письма о комиссиях имеют объем около 5-7 страниц, процесс их согласования составляет 2-3 недели.

3. Обеспечительная документация по синдицированному кредиту может включать: (i) поручительства или гарантии; (ii) договоры залога активов, недвижимости и акций; (iii) залог экспортных контрактов; (iv) залог банковских счетов; (v) залог прав по внутригрупповым займам. Обеспечительная документация по сделке готовится юридическим консультантом. В процессе подготовки обеспечительной документации также участвует банк, специально назначенный

заемщиком на роль агента по обеспечению. Заметим, что применимое право обеспечительной документации зависит от юрисдикции закладываемых активов.

Когда документация согласована всеми сторонами, наступает финальный этап процесса реализации сделки. Подписание всех документов контролируется юридическим консультантом и является ключевой юридической процедурой транзакции, в которой принимают участие все вовлеченные в сделку стороны. Для организации эффективного и безопасного подписания юридических документов на рынке синдицированного кредитования используется квалифицированная электронная подпись. Данная технология позволяет подписывать документацию полностью электронным способом и контролировать процедуру подписания всеми сторонами сделки в режиме реального времени.

Использование квалифицированной электронной подписи позволяет существенно оптимизировать процесс юридического закрытия сделки, так как все документы могут быть подписаны в течение одного дня. Ключевым фактором является также безопасность данной процедуры, что позволяет со временем сделать подобный формат подписания стандартным для сделок синдицированного кредитования.

3 Автоматизация функций агента по кредиту

Одной из главных структурных особенностей синдицированных кредитов является роль и функционал агента как одного из ключевых участников сделки [15]. На роль агента назначается, как правило, один из банков-организаторов сделки. Агент управляет денежными потоками сделки, осуществляет обмен информацией между заемщиком и кредиторами, а также контролирует выполнение заемщиком установленных обязательств [16]. В кредитном договоре описываются процесс назначения агента и полномочия, связанные с выполнением кредитным агентом своих функций. В документе также говорится про отсутствие фидуциарных обязанностей, в частности, что ни одно положение договора не налагает на агента обязанности выступать доверительным управляющим или доверенным лицом любого другого лица (обязанности агента носят исключительно технический и административный характер).

К основным обязанностям агента относятся следующие: *(i)* в случае, когда агенту становится известно о неуплате любой основной суммы долга, процентов, комиссионных платежей или иных сумм, подлежащих уплате стороне договора, он обязан немедленно уведомить об этом другие стороны; *(ii)* агент обязан немедленно передавать сторонам договора оригинал или копию любого документа, переданного агенту; *(iii)* агент не обязан рассматривать или проверять адекватность, точность или полноту любого документа, который он направляет сторонам договора; *(iv)* в случае получения агентом уведомления с описанием любого потенциального случая неисполнения обязательств, он обязан немедленно уведомить об этом стороны договора.

В рамках обслуживания синдицированного кредита к основным функциям агента относятся:

1. Осуществление расчетов между заемщиком и кредиторами. В рамках синдицированного кредита заемщик и кредиторы получают денежные средства не напрямую друг от друга, а только через агента. По синдицированным кредитам существует три основных вида расчетов: *(i)* выдача кредиторами денежных средств заемщику; *(ii)* выплата заемщиком процентов по кредиторам; *(iii)* погашение заемщиком основной суммы кредита (в соответствии с указанным в кредитном договоре порядком, включающим ежемесячные или ежеквартальные платежи). Перед проведением каждого платежа кредитный агент направляет соответствующее уведомление всем кредиторам, содержащее всю необходимую информацию касательно предстоящего расчета: дата, сумма, стандартные детали платежа.

2. Организация обмена информацией между заемщиком и кредиторами. К основным материалам, которые заемщику необходимо предоставлять кредиторам через агента при обслуживании синдицированного кредита относятся: *(i)* финансовая отчетность заемщика и поручителей по синдицированному кредиту согласно РСБУ и МСФО (за год, полугодие, квартал), а также своевременное направление кредиторам аудированной годовой отчетности; *(ii)* кредитный портфель (предоставляется в формате таблицы, содержащей данные о структуре долга заемщика и о распределении долговой нагрузки по поручителям); *(iii)* в начале каждого года заемщик направляет кредиторам годовой бюджет с комментариями по основным параметрам; *(iv)* сертификат соответствия.

Сертификат соответствия подтверждает выполнение финансовых ковенант [17]: стандартные ковенанты на рынке синдицированного кредитования включают коэффициент отношения чистого долга к показателю EBITDA, коэффициент отношения показателя EBITDA к процентным выплатам,

коэффициент отношения чистого долга к акционерному капиталу заемщика. Финансовые ковенанты устанавливаются на приемлемом для кредиторов уровне на основании финансовой модели заемщика и позволяют кредиторам оценивать кредитное качество заемщика. Регулярность предоставления и формат данного документа описывается в кредитном договоре. Как правило, сертификат соответствия предоставляется в комплекте с консолидированной отчетностью заемщика по МСФО. В документе перечисляются финансовые ковенанты и указываются их значения за отчетный период, а также приводится их детальный расчет на основании данных из представленной отчетности.

3. Контролирование выполнения условий кредитного договора. Заемщик по синдицированному кредиту регулярно обращается к кредиторам с запросами касательно произошедших или прогнозируемых нарушений условий кредитных договоров. С точки зрения сопровождения портфеля синдицированных кредитов, можно классифицировать два вида подобных запросов: (i) согласие кредиторов с разовым невыполнением одного или нескольких разделов кредитного договора в части обязательств и финансовых ковенант заемщика; (ii) согласие кредиторов на изменение одного или нескольких разделов кредитного договора в части обязательств заемщика. Данные запросы заемщик направляет агенту, который затем коммуницирует с кредиторами и обрабатывает полученные решения.

Следует отметить, что в рамках синдицированного кредита, агент следует указаниям большинства кредиторов (определяемого как согласие кредиторов с суммарной долей участия в кредите, превышающей 66,6% общего объема кредита): (i) агент обязан использовать любые права и полномочия, предоставленные ему в качестве агента в соответствии с любыми указаниями, данными им большинством кредиторов; (ii) агент не несет ответственности за любое действие, если он действовал в соответствии с указанием большинства кредиторов; (iii) если документацией не предусматривается обратное, любые указания большинства кредиторов являются обязательным для всех сторон; (iv) при отсутствии указаний большинства кредиторов агент вправе совершать действия, отвечающие, по его мнению, высшим интересам кредиторов, или принять меры для получения указаний и воздерживаться от совершения действий до получения таких указаний.

Для оптимизации функций агента предлагается разработать соответствующие алгоритмы для достижения полной автоматизации его функций. Данные алгоритмы включают использование специализированного программного обеспечения, позволяющего использовать рассмотренные ранее в статье системы облачного хранения данных и квалифицированной электронной подписи. В качестве примера приведем алгоритм автоматизации функционала агента при рассмотрении запроса заемщика касательно изменения уровня одной из финансовых ковенант в кредитном договоре.

Шаг 1: Заемщик направляет агенту сертификат соответствия за отчетный период по электронной почте. Также агенту направляется обновленная финансовая модель заемщика.

Шаг 2: Агент выявляет, что, в силу негативных внешних факторов, значение финансовой ковенанты чистый долг/ЕБИТДА заемщика составляет 3,85x, что превышает предельный уровень 3,50x данной ковенанты согласно кредитному договору.

Шаг 3: Агент загружает в систему облачного хранения данных сертификат соответствия за отчетный период, обновленную финансовую модель заемщика и запрос на согласие большинства кредиторов на изменение уровня данной ковенанты на значение 4,00x. Ссылки на веб-сайт специализированного финансового облачного сервиса автоматически направляются всем кредиторам.

Шаг 4: Кредиторы получают электронные письма со ссылками и скачивают из облака пакет материалов по данному запросу. Изучив его и получив решения собственных кредитных комитетов, кредиторы направляют свою обратную связь, используя функционал специализированного финансового облачного сервиса.

Шаг 5.1: Получив согласие большинства кредиторов, агент сообщает данное решение заемщику. Далее юридический консультант готовит специальное соглашение касательно внесения соответствующих изменений в кредитный договор. Уровень финансовой ковенанты чистый долг/ЕБИТДА устанавливается на уровне 4,00x.

Шаг 5.2: Если агентом не получено согласие большинства кредиторов на рассматриваемый запрос, тогда есть два варианта дальнейших действий: (i) кредиторы случай наступления дефолта по кредиту, в рамках которого они вправе потребовать досрочного погашения синдицированного кредита.

Заключение

В статье были рассмотрены современные ИТ рынка синдицированного кредитования – одного из основных источников привлечения финансирования российскими корпорациями. Использование современных ИТ позволяет существенно оптимизировать процесс реализации сделки

синдицированного кредитования. С помощью использования систем облачного хранения данных банки-организаторы сделки получают возможность эффективно распространять среди потенциальных кредиторов маркетинговые материалы сделки. При этом безопасность достигается за счет использования специализированных финансовых облачных сервисов от ведущих провайдеров, в то время как защита предоставляемой информации обеспечивается за счет подписания соглашения о конфиденциальности.

Одним из основных элементов транзакционного процесса сделки синдицированного кредитования является подготовка и подписания комплекта юридических документов. Данный процесс является сложным и трудоемким, так как требует вовлечения всех участников сделки (заемщика, банков-организаторов, кредиторов, агента, юридического консультанта). Использование технологии квалифицированной электронной подписи позволяет существенно упростить процесс подписания юридических документов сделки, так как все документы могут быть подписаны в течение одного дня полностью электронным способом, с возможностью и контролировать процедуру подписания в режиме реального времени.

Особенность синдицированных кредитов является наличие в сделке агента, управляющего расчетами между заемщиком и кредиторами, обеспечивающего обмен информацией между участниками сделки и контролирующего выполнение заемщиком всех условий кредитного договора. Применяя специальные алгоритмы, возможно достижение автоматизации функций агента по кредиту при обслуживании и мониторинге заключенной сделки синдицированного кредитования. Данные алгоритмы включают использование специализированного программного обеспечения, позволяющего использовать системы облачного хранения данных и квалифицированной электронной подписи, для оперативной обработки запросов относительно обязательств заемщика

В таблице 1 приведены основные характеристики рассмотренных в статье ИТ, используемых на рынке синдицированного кредитования.

Таблица 1. Современные информационные технологии в синдицированном кредитовании

Этапы сделки	Применяемые ИТ	Достижимые результаты
Процесс синдикации на долговом рынке	Системы облачного хранения данных	<ul style="list-style-type: none"> • Работа с провайдером специализированных финансовых облачных сервисов. • Безопасное размещение маркетинговых материалов в облаке. • Доступ потенциальных кредиторов только после подписания соглашения о конфиденциальности. • Все участники сделки получают одновременный доступ к одинаковому комплекту материалов. • Возможность оперативно дополнять и размещаться новые документы.
Подписание юридических документов сделки	Квалифицированная электронная подпись	<ul style="list-style-type: none"> • Эффективное и безопасное подписания юридических документов синдицированного кредита. • Технология позволяет контролировать процедуру подписания всеми сторонами сделки в режиме реального времени. • Все юридические документы могут быть подписаны в течение одного дня.
Сопровождение кредита агентом	Автоматизация банковских процессов	<ul style="list-style-type: none"> • Достижение полной автоматизации функций агента за счет специальных алгоритмов. • Алгоритмы используют специализированное программное обеспечение, системы облачного хранения данных и квалифицированную электронную подпись. • Снижение времени и затрат, связанных с расчетами по синдицированному кредиту, обменом информацией и обработкой запросов заемщика и кредиторов.

Литература

1. *Campbell M., Weaver C.* Syndicated lending: practice and documentation, 7th edition. Harriman House, 2019. - 762 p.
2. *Тарасов А.А.* Инструментарий, документация и бизнес-процессы рынка синдицированного кредитования: сборник статей. – М.: ГУУ, 2021. - 162 с.
3. *Тарасов А.А.* Отраслевой анализ синдицированных кредитов // Финансовый вестник. 2020, № 4. - С. 12-18.
4. *Тарасов А.А.* Инструменты рынка синдицированного кредитования для корпоративного финансирования // Финансовый менеджмент. 2018, № 3. - С. 101-109.
5. *Тарасов А.А.* Инвестбанки уходят в синдикаты // Национальный банковский журнал. 2021, № 3. - С. 50-54.
6. *Тарасов А.А.* Организация привлечения синдицированных кредитов // Финансы: теория и практика. 2018, № 6. - С. 121-131.
7. *Iannotta G.* Investment banking: a guide to underwriting and advisory services. Springer, 2010. - 193 p.
8. *Dennis S., Mullineaux D.* Syndicated loans // Journal of Financial Intermediation. Vol. 9. 2000, № 4. - P. 404-426
9. *Lim J., Minton B., Weisbach M.* Syndicated loan spreads and the composition of the syndicate // Journal of Financial Economics. Vol. 111. 2014, № 1. - P. 45-69.
10. *Тарасов А.А.* Финансовые и информационные материалы на рынке синдицированного кредитования // Банковское дело. 2016, № 10. - С. 84-88.
11. *Ellinger E., Lomnicka E., Hare C.* Modern banking law, 5th edition. Oxford University Press, 2009. - 948 p.
12. *Тарасов А.А.* Взаимодействие кредиторов и юридического консультанта в сделках синдицированного кредитования // Банковское право. 2020, № 2. - С. 80-85.
13. *Ryan R.* The role of lead counsel in syndicated lending transactions // The Business Lawyer. 2009, № 3. - P. 783-800.
14. *Тарасов А.А.* Юридическая документация международных синдицированных кредитов // Экономика. Налоги. Право. 2017, № 2. - С. 142-150.
15. *Тарасов А.А.* Роль кредитного агента в международном синдицированном кредите // Международные банковские операции. 2018, № 2. - С. 64-68.
16. *Тарасов А.А.* Операционное сопровождение банковского портфеля синдицированных кредитов // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке. 2020, № 2. - С. 82-90.
17. *Тарасов А.А.* Алгоритм мониторинга финансовых ковенант портфеля синдицированных кредитов // Риск-менеджмент в кредитной организации. 2019, № 2. - С. 98-109.