

Синдицированный кредит

Определение

Синдицированный кредит (или синдицированная банковская кредитная линия) — финансирование, предлагаемое группой кредиторов, как правило, для одного заемщика, например, для крупной корпорации или государства. Кредит может быть либо на фиксированную сумму, либо на кредитную линию, либо на комбинацию обоих вариантов.

Характеристики синдицированного кредита

Синдицированный кредит используют, если требуется довольно крупная сумма денежных средств для реализации проекта и один кредитор не может обеспечить его финансирование, или если актив имеет свою специфику и нужен особый подход.

Синдицирование кредита помогает распределить риски кредиторов в случае дефолта заемщика. Процентные ставки по такому типу кредита могут быть как фиксированными, так и плавающими на основе базовой ставки. До 2022 года одним из вариантов для базовой ставки была ставка LIBOR. Кредиторами могут выступать как банки, так и финансовые институты, институциональные инвесторы, хедж-фонды или пенсионные фонды.

Кредитный договор — один на весь синдикат. Ответственность каждого участника синдиката соответствует его доли процентов по кредиту. Кроме требований к залугу, которые назначаются различным активам заемщика для каждого кредитора.

На американском рынке объединением участников для синдицированных кредитов, исследованием самого рынка и наблюдением за выполнением самой процедуры и отраслевой нормы занимается компания Loan Syndications and Trading Association. В число ведущих синдикаторов США по состоянию на 2021 год входят следующие финансовые институты: Bank of America Securities, JPMorgan, Wells Fargo и Citi.

Основной недостаток синдицированного кредита — длительность процесса — то количество времени, которое необходимо для одобрения или отказа в кредите. Срок подготовки документации может быть от полутора до двух месяцев, а для новых участников рынка и до трех месяцев.

Синдицированные кредиты в основном берут для сделок:

- рефинансирования;
- слияний и поглощений (M&A);
- проектного финансирования;
- CAPEX.

Процесс синдикации

Процесс синдикации представляет собой взаимодействие трех ключевых фигур:

1. организатор,
2. агент,
3. доверительный управляющий.

В качестве организатора или ведущего кредитора выступает ведущий банк или андеррайтер. Ведущий банк может предоставить большую долю кредита или распределять денежные потоки между другими участниками синдиката, а также выполнять административные задачи со своей стороны по проекту. Ведущий банк также может выполнять функцию агента.

Основная роль агента — быть посредником между заемщиком и кредиторами. Агентом может быть также банк. Основная обязанность агента — предоставление достоверной и своевременной информации кредиторам о состоянии заемщика, возможном или совершившемся дефолте. В обязанности агента не входит решать возникающие вопросы, давать советы или нести ответственность за халатность в той или иной сложившейся ситуации.

Доверительней управляющий выполняет функцию обеспечения в таком же качестве как, например, при выпуске облигаций от имени кредиторов. Доверительный управляющий получает платежи от синдиката по проекту. Таким образом, он становится постоянным и доверительным лицом процесса выплат денежных средств, полученных от синдиката.

Группы синдицированных кредитов

Выделяют 3 основные группы синдицированных кредитов:

- 1. Совместно инициированный синдицированный кредит:**
совокупность отдельных кредитов, предоставленных кредиторами одному заёмщику, при условии одинакового срока погашения и процентной ставки для всех договоров.
- 2. Индивидуально инициированный синдицированный кредит:**
кредит за счет банка, права требования или их часть по которому будут уступлены первоначальным кредитором (банком) третьим лицам, то есть банкам-участникам синдиката. Это будет сделано при условии, что доля каждого участника определяется соглашениями между банками и первоначальным кредитором и фиксируется в каждом отдельном. К тому же порядок действий участников синдиката в случае неплатёжеспособности заёмщика будет определён многосторонним договором.
- 3. Синдицированный кредит без определения долевых условий:**
кредит, выданный банком-организатором синдицированного кредитования заёмщику от своего имени. При заключении договора с другими участниками синдиката необходимо, чтобы данные банки предоставили организатору денежные средства не позднее окончания операционного дня, в течение

которого организатор синдиката обязан предоставить заёмщику денежные средства в соответствии с условиями кредитного договора.

Основная валюта всех синдицированных кредитов — доллар США. Средний срок погашения кредитов 5-10 лет.