

0-793044

На правах рукописи

ББК 65.262.52

П 16

Пантелеев Иван Алексеевич

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ
РИСКАМИ СИНДИЦИРОВАННОГО
КРЕДИТОВАНИЯ**

08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой
степени кандидата экономических наук



Москва
2009

КГФЭИ		
ВХОДЯЩИЙ №	58/01-759	
« 8 »	06	2009г.

Работа выполнена на кафедре «Денежно-кредитные отношения и банки»
ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской
Федерации»

Научный руководитель: заслуженный деятель науки РФ,
доктор экономических наук, профессор
Лаврушин Олег Иванович

Официальные оппоненты: заслуженный экономист РФ,
доктор экономических наук, профессор
Мехряков Владимир Дмитриевич



кандидат экономических наук
Данилина Юлия Владимировна

Ведущая организация: НОУ «Московский Банковский институт»

Защита состоится «23» июня 2009 г. в 14 : 00 на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 505.001.02 при ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993 Москва, Ленинградский проспект, 49, ауд. 406.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале библиотечно-информационного комплекса ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, к. 203.

Автореферат разослан 22 мая 2009 г. и размещен на официальном сайте ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации» www.fa.ru

Ученый секретарь совета Д 505.001.02
к.э.н., доцент

Е.Е. Смирнова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

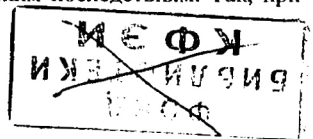
Актуальность темы исследования.

Одной из тенденций развития банковских кредитных продуктов в современной российской экономике является широкое применение синдицированного кредитования. Использование этой формы кредитования является одним из наиболее эффективных способов реализации капиталоемких проектов, развития инфраструктуры, удовлетворения потребностей в инвестиционном спросе крупных российских предприятий, позволяет распределять риски среди банков-участников.

До недавнего времени российские банки масштабно не занимались синдицированным кредитованием в значительной степени потому, что стандартные кредитные продукты при работе с корпоративными клиентами обеспечивали банкам приемлемый уровень доходности, а клиентам необходимый уровень кредитных ресурсов. В современных нестабильных условиях существенно увеличивается рискованность кредитной деятельности банков, и в связи с этим повышается актуальность синдицированного кредитования, позволяющего диверсифицировать кредитный портфель банка и понизить кредитные риски.

Как в целом, риски корпоративного кредитования, так и, в частности, исследование рисков синдицированного кредитования является новым для российской экономики направлением исследования банковских продуктов и, безусловно, является актуальной проблемой. На практике многие российские банкиры воспринимают необходимость создания в банке системы управления рисками как элемент, сдерживающий развитие банковского бизнеса и затягивающий сроки принятия решений. В настоящее время создание системы управления рисками должно позиционироваться как одна из базовых и первостепенных составляющих банковского управления, руководство коммерческих банков должно постоянно следить за выполнением процедур оценки рисков и их эффективностью.

Сложность управления банковскими рисками связана с тем, что при всем многообразии классификаций рисков, указанных в экономической литературе, каждой банковской операции присущи свои специфические риски, идентифицировать которые достаточно непросто. Такие риски могут накапливаться в банковских портфелях и приводить к катастрофическим последствиям. Так, при



синдицированном кредитовании необходимо управлять особой, специфической совокупностью банковских рисков. Таким образом, решение проблем управления рисками при синдицированном кредитовании становится одной из ключевых проблем применения синдицированного кредитования в российской экономике.

Малая степень изученности в отечественной литературе теории и практики управления рисками синдицированного кредитования, а также необходимость использования зарубежного опыта в российской практике подчеркивает актуальность диссертационной работы.

Степень разработанности проблемы.

Управление рисками хозяйственной деятельности – достаточно популярное на текущий момент времени направление исследований и освещается в большом числе трудов как западных, так и отечественных специалистов. Среди основоположников теории управления рисками и наиболее видных ученых в данной области можно отметить Алена С., Альтмана Э., Бельсака С., Бесиса Дж., Джориона Ф., Джэрроу Р., Колешоу Дж., Онг М., Роуз П. и др.

Из российских исследователей, разрабатывающих проблематику рисков в банковской деятельности, следует отметить работы: Балабанова И.Т., Белякова А.В., Белокрыловой О.С., Бухтина М.А., Валенцевой Н.И., Коробовой Г.Г., Красиной Л.Н., Лаврушина О.И., Ларионовой И.В., Мамоновой И.Д., Мехрякова В.Д., Миркина Я.М., Москвина В.А. Пановой Г.С., Севрука В.Т., Симановского А.Ю., Соколинской Н.Э., Усоскина В.М., Хандруева А.А., Ширинской Е.Б., Юденкова Ю.Н. и др.

В работах перечисленных авторов проблематика управления рисками в банковской деятельности рассматривается комплексно и с различных точек зрения. Решения, предлагаемые авторами, и методы управления банковскими рисками предлагаются самые разнообразные. Вместе с тем можно отметить, что проблематика управления рисками при синдицированном кредитовании специально и комплексно нигде не освещалась. Управление рисками при синдицированном кредитовании – узкоспециализированное направление, редкое для российской практики по причине недостаточного развития как синдицированного кредитования, так и в связи с низким качеством управления банковскими рисками в отечественных

кредитных организациях. Причем оба указанных направления имеют позитивное развитие в России.

Цель и задачи исследования

Целью исследования является формирование комплекса теоретико-методологических положений и практических рекомендаций по совершенствованию управления рисками синдицированного кредитования.

Для достижения поставленной цели решались следующие задачи:

- раскрыть суть синдицированного кредитования, классифицируя при этом различные его виды и расширяя критерии классификации;
- определить структуру банковских рисков, возникающих при синдицированном кредитовании, выявить наиболее значимые из них;
- выявить специфику методов управления банковскими рисками синдицированного кредитования;
- провести анализ системы управления банковскими рисками при организации синдицированного кредитования, используемой в российской банковской практике;
- разработать рекомендации по совершенствованию системы управления банковскими рисками при синдицированном кредитовании;
- определить основные направления минимизации риска синдицированного кредитования в современных условиях.

Объект и предмет исследования

Объектом исследования является деятельность коммерческих банков в сфере кредитования.

Предметом исследования являются теоретические, методические и организационные вопросы управления рисками синдицированного кредитования в российской банковской практике.

Теоретико-методологическая основа и информационная база исследования состоит из концепций и положений, содержащихся в работах и

практических разработках отечественных и зарубежных ученых по проблемам управления рисками банковской деятельности и организации синдицированного кредитования. В работе широко использовались: законодательная база РФ, нормативные и методологические документы Банка России, документы Базельского комитета по банковскому надзору, положения и инструкции коммерческих банков. Информационной базой исследования послужили также статистические материалы Банка России, рейтинговых агентств, а также информация, опубликованная в СМИ и сети интернет.

Диссертационное исследование проводилось с использованием общенаучных методов и приемов: диалектической логики, сравнения, группировки, абстрагирования, моделирования, системного анализа.

Совокупность используемых методов позволила обеспечить достоверность и обоснованность выводов и практических рекомендаций.

Работа выполнена в соответствии с пп. 9.4. и 9.17. паспорта специальности ВАК 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Научная новизна исследования заключается в формировании и теоретическом обосновании подхода к управлению банковскими рисками, возникающими при синдицированном кредитовании, направленного на их минимизацию.

Основные результаты, характеризующие научную новизну диссертационной работы и выносимые на защиту, следующие:

- на основе анализа трактовок содержания синдицированного кредитования в экономической литературе предложено авторское определение синдицированного кредитования, которое рассматривается как особый банковский продукт, несущий возможность предоставления кредитными организациями значительных по объему и длительности денежных средств заемщику и позволяющий банкам диверсифицировать свои кредитные портфели и управлять кредитными рисками;
- разработана расширенная классификация синдицированного кредитования; введен новый классификационный критерий – синдицированные кредиты

классифицируются по видам заключаемых договоров, что позволяет точнее определить специфику рисков, характерных при конкретном юридическом оформлении сделок синдицированного кредитования;

- выявлена специфика, взаимосвязь и структура банковских рисков синдицированного кредитования; определены виды и особенности рисков, возникающих на каждом этапе и каждой стадии синдицированного кредитования, что позволяет определить специфику системы управления рисками синдицированного кредитования;
- раскрыто содержание системы управления рисками, возникающими при синдицированном кредитовании, определены инструменты и методы оценки и регулирования указанных рисков;
- выявлено первостепенное значение правового риска для синдицированного кредитования и раскрыто его содержание; дополнены факторы, влияющие на указанный вид риска; новым фактором, оказывающим влияние на уровень правового риска банка - значительные контрольные мероприятия, приводящие к чрезмерным издержкам на создание механизмов контроля;
- разработаны и предложены: методика оценки уровня правового риска при синдицированном кредитовании, а также метод регулирования указанного риска – формирование резерва на покрытие убытков правового характера;
- сформулированы риск-ориентированные принципы управления в банках-участниках синдицированного кредитования; проведен анализ действующих систем управления рисками в российских банках, выявлены их недостатки; предложен новый организационный порядок, который позволит существенно модернизировать структуру управления в банке, снизить уровень рисков, а значит высвободить экономический капитал, необходимый для покрытия данных рисков.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в ориентации положений, выводов и рекомендаций диссертации на широкое использование, в частности:

- коммерческими банками при разработке и совершенствовании систем управления рисками;

- органами государственной власти при совершенствовании действующего законодательства и разработке новых нормативно-правовых актов в банковской сфере с целью минимизации рисков синдицированного кредитования;
- в процессе преподавания учебных курсов «Организация деятельности коммерческих банков», «Банковские операции», «Банковский менеджмент».

Апробация и внедрение результатов исследования. Отдельные положения и результаты исследования докладывались и обсуждались на заседании «Круглого стола» аспирантов Финакадемии «Роль финансовой, банковской и валютной систем в инновационном развитии экономики» (Москва, март 2009 г.).

Основные результаты диссертационной работы и предложенные практические разработки внедрены и используются в Банке «Возрождение» (ОАО) в процессе управления рисками, в частности: учтены в работе рекомендации по совершенствованию организации риск-менеджмента, а также инструменты и методы управления специфическими рисками синдицированного кредитования.

Материалы проведенного исследования используются кафедрой «Денежно-кредитные отношения и банки» Финакадемии в преподавании учебных дисциплин «Организация деятельности коммерческих банков», «Банковские операции», «Банковский менеджмент».

Внедрение результатов диссертационного исследования подтверждено соответствующими документами.

По теме диссертации опубликованы 4 работы авторским объемом 2,31 п.л., в которых отражены основные результаты исследования, в том числе три работы авторским объёмом 1,56 п.л. в журналах, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендуемых ВАК.

Структура диссертации. Цель и задачи исследования определили логику и структуру работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложений. Общий объем диссертации составляет 203 страницы, в том числе 164 страницы основного текста (без библиографии и приложений). Диссертация включает в себя 17 схем, 20 таблиц и 4 диаграммы.

Содержание диссертации имеет следующую структуру:

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

- 1.1. Сущность и виды синдицированного кредитования
- 1.2. Содержание и классификация рисков синдицированного кредитования
- 1.3. Основы управления рисками синдицированного кредитования

ГЛАВА 2. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

- 2.1. Анализ современного состояния синдицированного кредитования в России
- 2.2. Этапы и стадии синдицированного кредитования и механизмы регулирования рисков
- 2.3. Правовое регулирование как способ управления и минимизации специфических рисков синдицированного кредитования

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ПРИ СИНДИЦИРОВАННОМ КРЕДИТОВАНИИ

- 3.1. Проблемы развития синдицированного кредитования в России
- 3.2. Совершенствование методики управления рисками банков-участников синдицированного кредитования

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В соответствии с целями и задачами исследования были рассмотрены три группы проблем:

Первая группа проблем, рассмотренная в рамках данной диссертационной работы, связана с исследованием и углублением современных теоретических представлений о синдицированном кредитовании и присущих ему рисках.

Прежде всего, как показало исследование, нуждается в уточнении суть понятия синдицированного кредита. Научные источники дают различные определения данной формы кредита. Синдицированный кредит – это особый банковский продукт, несущий возможность предоставления банками значительных по объему и длительности денежных средств заемщику и позволяющий им диверсифицировать свои кредитные портфели и управлять кредитными рисками.

Анализ показал, что определенные особенности имеют отдельные виды синдицированного кредитования, однако единой систематизированной классификации в экономической литературе не представлено. По нашему мнению, необходимо использовать следующие критерии классификации синдицированного кредитования в зависимости от: цели использования кредитных средств; применяемого при оформлении кредита права; способа формирования синдиката; принципов формирования банковского синдиката; срока кредитования; техники предоставления; обеспечения; условий привлечения кредита; валюты кредита; видов договорного оформления между участниками. Исследование выявило новый классификационный критерий – синдицированные кредиты классифицируются по видам договорного оформления между субъектами синдиката (см. таблицу 1).

Таблица 1

Классификация синдицированных кредитов по видам договорного оформления между субъектами синдиката

Критерии	Виды кредитов
Виды договорного оформления между субъектами синдиката	<ul style="list-style-type: none"> • кредиты, при которых: кредитный договор заключается между банком-агентом и заемщиком, между банком-агентом и банками-участниками заключаются отдельные договоры займа; • кредиты, при которых: кредитные договоры с одинаковыми условиями предоставления кредита заключаются между каждым банком и заемщиком, а банк-агент и банки-участники заключают между собой многосторонний договор о сотрудничестве; • кредиты, при которых: кредитный договор заключается между заемщиком и банком-агентом, банк-агент заключает договоры уступки прав по кредитному договору с каждым банком-участником, между собой банки заключают многосторонний договор о порядке действий в случае банкротства заемщика; • кредиты, при которых: банк-участник предоставляет банку-агенту депозит в определенном размере, а сам кредит заемщику предоставляется банком-агентом как за счет собственных средств, так и за счет уже размещенного депозита, между всеми участниками заключается договор о сотрудничестве; • кредиты, оформленные путем заключения общего кредитного договора между всеми участниками; • оформление обязательства банка-участника перед банком-агентом отвечать (в размере его участия) за

	<p>исполнение заемщиком обязательств по возврату кредита и выплате процентов (банковская гарантия). При этом банк- участник не предоставляет денег банку-агенту, его обязательство возникает лишь в случае нарушения обязательств заемщиком, т.е. такой кредит можно считать «условно синдицированным».</p>
--	---

Поскольку синдицированное кредитование является формой обычного кредитования, то в синдицированном кредитовании возможны все типичные банковские риски. Таким образом, в процессе организации и осуществления синдицированного кредитования сохраняют свою значимость и вызывают необходимость контролировать следующие риски: кредитный риск, процентный риск, риск потери ликвидности, рыночный риск, валютный риск, операционный риск, правовой риск, стратегический риск и риск потери репутации.

Современная теория не без основания утверждает, что управление экономическими процессами достигает наибольшего эффекта главным образом только тогда, когда оно представляет собой систему или базируется на системном подходе.

В целом система управления банковскими рисками будет приносить наибольший эффект главным образом в том случае, если внутри банка обеспечены:

- комплексность, т.е. единая структура системы управления для всех видов риска;
- дифференцированность, т.е. специфика содержания отдельных элементов системы применительно к особым банковским рискам;
- единство информационной базы;
- координация управления различными видами рисков.

В ходе исследования сформулировано следующее определение системы управления рисками синдицированного кредитования - это совокупность методов и приемов, позволяющих минимизировать риски синдицированного кредитования и спрогнозировать вероятность их возникновения, путем целенаправленных действий со стороны работников кредитной организации.

Проанализировав специфику системы управления рисками синдицированного кредитования, сделан вывод, что каждому участнику синдицированного

кредитования соответствует своя собственная структура рисков, при этом на разных этапах синдикации состав рисков может меняться. Разработанный подход представлен в таблице 2.

Таблица 2.

Структура рисков синдицированного кредитования

Стадии и этапы синдицированного кредитования	Заемщик	Кредиторы		
		Банк-организатор	Банк-агент	Банк-участник
I. Подготовительный этап				
Анализ заемщика		Стратегический риск		
Мониторинг рынка, анализ портфеля	Финансовый риск	Рыночный риск		
Подготовка документации	Правовой риск	Правовой риск		
II. Этап проведения синдикации				
Предварительное согласование условий		Операционный риск	Стратегический риск	Стратегический риск
Составление окончательного договора	Правовой риск	Правовой риск, операционный риск	Правовой риск	Правовой риск
Исполнение сделки синдицирования	Финансовый риск	Кредитный риск, риск потери ликвидности, рыночный риск, риск потери репутации	Кредитный риск, риск потери ликвидности, рыночный риск	Кредитный риск, риск потери ликвидности, рыночный риск
III. Этап - после проведения синдицирования				
Подтверждение операций	Финансовый риск	Кредитный, рыночный, операционный риски, риск потери ликвидности	Кредитный, рыночный, операционный риски, риск потери ликвидности	Кредитный, рыночный, операционный риски, риск потери ликвидности
Расчеты и сверка	Финансовый риск	Кредитный, рыночный, операционный риски, риск потери ликвидности	Кредитный, рыночный, операционный риски, риск потери ликвидности	Кредитный, рыночный, операционный риски, риск потери ликвидности
Учет портфеля		Операционный риск	Операционный риск	Операционный риск

Доверительное хранение или кредитование под залог ценных бумаг		Операционный риск, рыночный риск	Операционный риск, рыночный риск	Операционный риск, рыночный риск
Контроль и мониторинг		Стратегический риск	Стратегический риск	Стратегический риск

В соответствии с разработанным методологическим подходом необходимо подчеркнуть закономерность таких выводов, как:

- 1) взаимосвязь рисков синдицированного кредитования с общими банковскими рисками, возможность при их управлении использования стандартных (общих) методов управления рисками;
- 2) выделение качественной организации и использования стандартных (общих) методов управления рисками как первого и необходимого условия при организации синдицированного кредитования;
- 3) необходимость использования специфических методов управления рисками, которые обусловлены особенностями синдицированного кредитования (значительный размер кредита, нестандартное количество участников сделки);
- 4) специфическими методами управления рисками могут являться: сам механизм организации данного кредита и требования к участникам; особый кредитный договор между участниками или другие правовые документы; отличный от стандартного механизм формирования стоимости кредита;
- 5) имеются также отдельные методы управления рисками при синдицированном кредитовании, которые могут использоваться и при крупном долгосрочном двустороннем кредите: применение рыночных процентных ставок по кредиту; использование мультивалютной оговорки в договоре; механизм предоставления кредита (например, транши, которые своевременно погашаются).

В работе наряду с этапами выделяются стадии синдицированного кредитования, в том числе такие, как: предварительное согласование договора, исполнение сделки, подтверждение операций и т.д. На каждой из данных стадий синдицированного кредитования риски проявляют себя специфическим образом. Так, на стадии составления окончательного договора особо можно выделить такие

риски как: правовой риск, операционный риск. На стадии исполнения сделки синдицирования довольно заметны кредитные риски, риски потери ликвидности, рыночные риски, риски потери репутации.

Вторая группа проблем связана с изучением действующей практики организации синдицированного кредитования и непосредственно методов управления рисками при этом.

Анализируя современное состояние синдицированного кредитования в России, можно отметить, что довольно долгое время на российском рынке синдицированного кредитования преобладали сделки в таких отраслях, как: нефтяная, газовая и металлургическая. Постепенно к такому инструменту стали прибегать компании, работающие в сфере телекоммуникаций, розничной торговли, автодилеры и прочие (однако, заемщиками были самые сильные игроки в той или иной отрасли). До кризисных явлений, начавшихся в 2008 г., основной тенденцией являлся выход на арену компаний второго и третьего эшелонов. По данным за период 2008 г. отраслевая структура синдицированного кредитования в России выглядит следующим образом (см. рисунок 1)

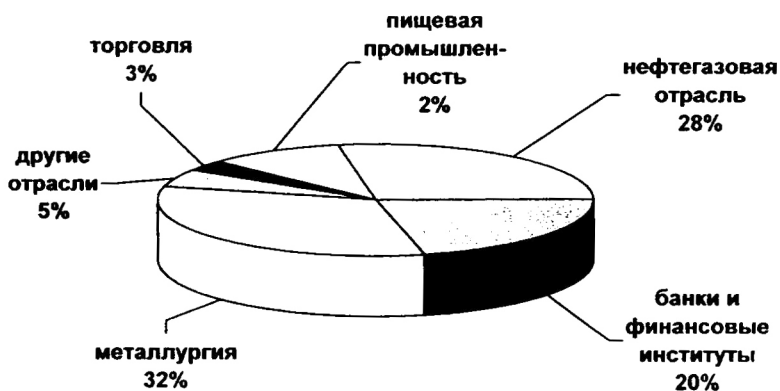


Рисунок 1. Отраслевая структура синдицированных кредитов в России в 2008 г. (Источник: dialogic)

Максимальная величина синдицированных кредитов была предоставлена в 2007 г. и составила в рублевом эквиваленте около 1 725 млрд. руб. (см. таблицу 3).

Синдицированные кредиты в России

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	Январь 2009 г.
Объем рынка синдицированных кредитов, млрд. долл. США	43,8	36,6	68,7	54,9	1,35
Количество предоставленных кредитов, шт.	90	93	108	81	1

Источник: dialogic

В настоящее время негатив в мировой финансовой системе отразился и на рынке синдицированного кредитования. Для некоторых экономических субъектов сузились возможности привлекать средне- и долгосрочные ресурсы, и многие финансовые инструменты оказались либо слишком дорогими, либо и вовсе недоступными. Изменилась и структура привлечения российскими банками средств с международных рынков — в новых условиях произошло ограничение категорий заемщиков, которые имеют возможность привлекать средства на международном рынке. В настоящее время эта «опция» доступна только компаниям с высоким инвестиционным рейтингом.

Данные за 2008 г. о российском синдицированном кредитовании демонстрируют некоторое понижение активности (по сравнению с 2007 г. и постоянным ростом за последние годы), однако в кризисных условиях синдицированное кредитование остается актуальным и востребованным продуктом.

Анализ организаторов синдицированного кредитования показал, что количество синдицированных кредитов в России, организованных иностранными финансовыми учреждениями, несомненно, преобладает. Основные причины, дающие преимущество иностранным кредитным институтам в этом вопросе, - опыт, который накапливался десятилетиями, разная стоимость денежных ресурсов, возможность использовать распространенное в данной области английское право, доступ к огромной базе потенциальных инвесторов. Немаловажным также является наличие полноценных подразделений в банках, которые обеспечивают структурирование синдицированных сделок, выполнение агентских и других административных функций. Важно принимать во внимание, что и в области

управления банковскими рисками многие зарубежные кредитные организации также имеют больше наработанного опыта и реальных методик выявления и оценки рисков.

Участие банка в сделках синдицированного кредитования требует применения эффективных методик оценки рисков и управления портфелями, что является существенной проблемой, и немногие российские банки готовы к решению данного вопроса.

Так, система управления рисками, требует присутствия следующих взаимосвязанных элементов: субъекты, влияющие на риски, и инструменты управления рисками (которые подразумевают конкретные методы управления рисками). Эту систему можно выразить следующим образом (см. таблицу 4).

Таблица 4

Система управления рисками синдицированного кредитования

	Субъекты управления рисками			
	Заемщик	Банк 1	Банк 2	Банк 3
Инструменты управления (методы)	1. Этапы и последовательность проведения сделки			
	Представление отчетности	Методика оценка финансового состояния заемщика №1	Методика оценка финансового состояния заемщика №2	Методика оценка финансового состояния заемщика №3
		Методика оценка перспектив отрасли или проекта №1	Методика оценка перспектив отрасли или проекта №2	Методика оценка перспектив отрасли или проекта №3
	2. Кредитный договор			
	Обязанности, ответственность	Контроль выполнения условий, полномочия	Контроль выполнения условий, полномочия	Контроль выполнения условий, полномочия
	3. Механизм предоставления кредита: транши, которые своевременно погашаются			
	4. Формирование стоимости кредита, ценообразование с учетом риска			
	5. Предоставление обеспечения по кредиту			

	Качественное обеспечение	Методика оценки качества обеспечения №1	Методика оценки качества обеспечения №2	Методика оценки качества обеспечения №3
--	--------------------------	---	---	---

Из представленной выше таблицы 4, а также проделанного анализа следует, что для минимизации рисков синдицированного кредитования важным является ответственный подход к его организации со стороны всех участников, а также глубокое осознание и выполнение участниками всех сопутствующих ему процедур (в таблице 4 – инструмент 1). Центральным элементом, а также специфическим и комплексным инструментом управления рисками при синдицированном кредитовании является кредитный договор. Другие инструменты также важны и необходимы, однако, они не будут для синдицированного кредитования столь специфичны. Например, методики оценки финансового состояния заемщика или оценки качества обеспечения используются при синдицированном кредитовании стандартные, как для обычного или инвестиционного кредитования. Наличие кредитного договора также является традиционным способом управления рисками, но, структура и содержание договора о предоставлении синдицированного кредита имеет свои существенные особенности, с помощью которых управляются специфические факторы риска синдицированного кредитования. В ходе исследования зарубежной практики синдицированного кредитования были проанализированы и сгруппированы условия договора синдицированного кредитования, позволяющие снизить риски. Часть этих условий представлены в таблице 5.

Таблица 5

Условия договора синдицированного кредитования, предусмотренные с целью управления рисками

Вид контролируемого риска	Условия договора
Стратегический риск, правовой риск, риск потери деловой репутации	банк-агент будет действовать в соответствии с решением банковского большинства, а в отсутствие указания на осуществление действий - по собственному усмотрению, и каждый банк безотзывно одобряет все действия, которые банк-агент совершает в соответствии с таким решением или по собственному усмотрению (в том числе в тех случаях,

	когда банк - участник был против такого решения, воздерживался от голосования или не участвовал в нем);
Правовой риск, риск потери деловой репутации	ни один из банков не несет ответственности перед каким-либо другим банком за убытки, причиненные вследствие распоряжения своим правом голоса при принятии любого решения о совершении банком-агентом или иным лицом (лицами) действия, предусмотренного кредитной документацией и требующего решения банковского большинства;
Операционный риск, правовой риск	банк-агент при выполнении своих функций действует в интересах каждого представляемого банка самостоятельно. Банк-агент вправе в целях наиболее эффективного обеспечения интересов банков привлекать третьи лица и передавать им все свои полномочия или их часть при наличии предварительного согласия банковского большинства. Если привлечение третьих лиц будет вести к дополнительным расходам, то такие действия банка-агента должны быть согласованы с заемщиком;
Операционный риск, правовой риск, риск потери деловой репутации	банк-агент не несет какой-либо ответственности за последствия осуществления им полномочий при условии, что банк-агент действовал добросовестно, с разумной заботливостью и осмотрительностью и им были предприняты разумные меры для исполнения своих обязательств в соответствии с действующим законодательством. Банк-агент не несет ответственности за убытки, причиненные банкам - участникам, за исключением случаев умышленного нарушения банком-агентом своих обязательств по договору;
Кредитный риск, правовой риск	банки-участники уполномочивают банк-агент полагаться на любые документы или уведомления, полученные банком-агентом от заемщика, а также на заключение юридической фирмы, привлеченной для составления кредитной документации в отношении законности, действительности и правомерности указанных договоров и документов. При этом банк-агент не будет нести ответственности перед банком-участником за любые действия или решения, добросовестно совершенные или принятые им в соответствии с полученным юридическим заключением или консультацией такой фирмы. Банк-агент не несет ответственности перед каким-либо банком за действительность и возможность исполнения обязательств по кредитной документации, а также любого договора или документа, предоставленного заемщиком;

Кредитный риск, риск потери ликвидности	банк-агент не несет никаких обязательств или ответственности перед каким-либо банком или заемщиком в связи с любыми обязательствами заемщика перед банками или банков перед заемщиком соответственно согласно кредитной документации. Банк-агент не несет никакой ответственности перед банками за непоступление от заемщика сумм в погашение задолженности;
Операционный риск, риск потери деловой репутации, стратегический риск	банк-агент вправе прекратить исполнение им функций агента, предварительно уведомив представляемые банки и заемщика за необходимое, указанное в договоре, количество дней до такого прекращения. В таком случае банки-кредиторы обязаны уполномочить заменяющий банк-агент для выполнения указанных функций и известить банк-агент и заемщика о таком новом наделении полномочий. Назначение заменяющего банка-агента производится по решению банковского большинства.

Примечательно, что содержание договора синдицированного кредитования акцентирует внимание на особенностях, отличающих его от обычного кредитного договора. Проведя исследование содержания договора синдицированного кредитования, необходимо отметить, что условия, включенные в его состав, позволяют в разной степени защитить интересы банков-участников синдиката. Так, чаще всего, максимально учтены права банка-агента синдиката (организатора и агента одновременно), менее защищенными выглядят банки-участники. Повысив права и правовую защищенность всех банков-участников, можно повысить «привлекательность» их участия в синдицированном кредитовании, что будет способствовать развитию этого банковского продукта.

Третья группа проблем связана с разработкой практических предложений и рекомендаций по совершенствованию системы управления рисками при синдицированном кредитовании.

В процессе исследования выявлены основные проблемы, сдерживающие развитие синдицированного кредитования в России:

1. Незрелость рынка синдицированного кредитования, вызванная низкой степенью взаимодействия банков и низкой степенью доверия российских банков друг другу. Данная проблема имеет возможное решение путем усиления контроля уровня рисков в отдельных банках, а также с помощью формирования четких

законодательно установленных норм регулирования рынка синдицированного кредитования. Для этого необходимо, во-первых, усилить контроль и регулирование общей системы банковских рисков в кредитных организациях. Во-вторых - разработать специальный государственный нормативно-правовой документ, который закреплял бы основные принципы организации синдицированного кредитования, качественные (например, наличие определенной квалификации риск-менеджеров) и количественные (например, специальные нормативы) требования к участникам синдицированного кредитования, а также предусматривал бы развитие вторичного рынка долей синдицированных кредитов.

2. Отсутствие опыта и знаний осуществления синдицированного кредитования. Данная проблема является взаимосвязанной с первой. Для проведения синдицированного кредитования требуются банковские специалисты с определенными навыками, знаниями и наработками в этой области, при этом указанные знания должны быть и российской, и международной направленности. Одной из причин обозначенной проблемы является незначительная пока по времени история развития синдицированного кредитования в России.

3. Отсутствие правовой инфраструктуры. Развитию синдицированного кредитования может способствовать наличие адекватной правовой инфраструктуры. Так, Банк России уже в 2001 г. в своем программном документе «Концептуальные вопросы развития банковской системы Российской Федерации» называл синдицированные кредиты среди инструментов, которые должны использоваться для управления рисками банков. Однако официальных правовых документов (кроме Инструкции №110 «Об обязательных нормативах банков» от 16.01.2004г., затрагивающей некоторые аспекты синдицирования), регламентирующих синдицированное кредитование нет. Кроме этого, необходима разработка единой и стандартной документации в этой области, что позволит сократить временные и денежные затраты участников по данным сделкам.

4. Слабое методическое обеспечение. Обозначенная проблема также является взаимосвязанной с другими перечисленными выше причинами, поскольку отсутствие практики и опыта проведения синдикаций в российских банках вызвано отсутствием разработанной методики Банка России, и также порождает отсутствие внутреннего методического обеспечения в российских кредитных организациях.

5. Слабая организация риск-ориентированного управления в банках-участниках синдикатов. Управление рисками банка - необходимый и обязательный элемент банковского управления. Банки должны быть в состоянии разумно оценивать изменения своих рисков во времени с тем, чтобы сегодня не принять чрезмерные риски, с управлением которыми не удастся справиться завтра. Выход российских банков на публичные рынки капитала, в том числе в качестве участников синдицированного кредитования, ставит перед ними важные и актуальные задачи, требующие адекватной системы управления рисками.

Традиционная система риск-менеджмента банка, как правило, интегрирована в организационную структуру банка в виде отдельного риск – подразделения. Такое организационное построение, на наш взгляд, неэффективно и может осуществлять возложенные на него задачи формально. По сути, такая структура означает дублирование обязанностей службы внутреннего контроля. Банк осуществляет множество различных операций, разных по своей сложности. Каждая банковская операция имеет свою специфику. Для того чтобы качественно управлять специфическими рисками необходимо знать все подробности и особенности каждой операции. В соответствии с новыми тенденциями в банковском регулировании предусматривается осуществлять оценку рисков дифференцированно по существующим в банке процессам и продуктам. Поэтому, с нашей точки зрения, более целесообразно в каждом структурном подразделении банка выделять отдельного сотрудника, ответственного за реализацию общей политики по управлению рисками и проведение отдельных процедур в части своей ответственности за определенный продукт.

Для внедрения риск-ориентированного подхода к управлению бизнесом, необходимость которого актуальна как для банков, имеющих синдицированные кредиты в своих кредитных портфелях, так и для всех российских банков, следует преобразовать организационные структуры банков, изменить роли и взаимодействия подразделений, а также схемы управления. Первым и главенствующим элементом в данной модели является руководство банка, которое определяет и утверждает основную концепцию рыночного поведения банка, направления его бизнеса, а также отвечает за формирование ресурсной базы (как непосредственно денежных ресурсов, так и кадровых, технологических и др.). Важной организационной единицей

является комитет по управлению рисками, который разрабатывает единую и комплексную стратегию в области управления рисками, формирует программы на случай кризисных ситуаций, а также рассматривает и коллегиально принимает решение по значительным для банка проблемам в области управления рисками.

Исследование позволило установить особую важность для синдицированного кредитования правового риска. На основе мнения специалистов выявлен рейтинг значительности рисков в синдицированном кредитовании^{*}. Он выглядит следующим образом:

- 1- правовой риск;
- 2- кредитный риск;
- 3- риск потери ликвидности;
- 4- операционный риск;
- 5- валютный риск;
- 6- процентный риск;
- 7- стратегический риск;
- 8- фондовый риск;
- 9- риск потери деловой репутации.

Данный факт значительности правового риска для синдицированного кредитования объясняется респондентами тем, что нет государственных стандартов и четкого регулирования в этой области, большое количество участников выдвигает свои требования и имеет свои интересы, а указанные причины и сложность юридических документов могут привести к различным ошибкам. При этом было выявлено, что дополнительным фактором правового риска является проведение банком усиленных, но в тоже время мало эффективных контрольных мероприятий. Это, в свою очередь, приводит к чрезмерным издержкам на механизмы контроля.

В диссертации разработаны подходы к определению эффективности управления рисками синдицированного кредитования, показано значение отдельных инструментов для её оценки.

Одна из двух, предложенных нами методик, относится к рекомендациям, ориентированным на совершенствование общей системы управления рисками,

^{*} Рейтинг построен на основе опроса 10 сотрудников российских банков, которые в своей практике проводили сделки синдицированного кредитования.

имеющей место в каждом банке. Полагаем, что были бы полезны в этой связи также методики оценки специфических рисков отдельных банковских продуктов. Для синдицированного кредитования (как особого банковского продукта) при оценке правового риска необходимо учитывать дополнительные факторы, выявленные в ходе исследования, которые могут влиять на уровень этого риска. Вторая, разработанная нами, методика раскрывает оценку уровня правового риска при проведении сделок синдицированного кредитования; она позволяет акцентировать внимание менеджмента банка на «узких местах», и, кроме того, реализовать один из методов управления риском – формирование резервов на возможные потери.

По теме диссертации опубликованы следующие работы:

1. Пантелеев И.А. Особенности синдицированного кредитования [текст]// «Вестник Университета»/ГУУ* – М., 2008. – №16 (26). – С. 238-241. – 0,5 п.л.;
2. Пантелеев И.А. Риски синдицированного кредитования [текст]// «Вестник Финансовой Академии»* – М., 2009. – №1 (49). – С. 64-67. – 0,5 п.л.;
3. Пантелеев И.А. Синдицированное кредитование и его особенности в современной российской банковской практике [текст]// Бизнес и банки – М., 2009. – № 9 (942). – С. 5-8. – 0,75 п.л.;
4. Пантелеев И.А. Совершенствование методических основ управления рисками банков-участников синдицированного кредитования [текст]// Вестник Московского государственного областного университета* – М., 2009. – № 2. – С. 68-76. – 0,56 п.л.

* Журнал (издание), входящий в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, выпускаемых в Российской Федерации

Отпечатано в ООП
Финансовой академии
при Правительстве Российской Федерации
Москва, Ленинградский пр-т, д. 49
Заказ № 1028 от 22.05 2009 г.
Объем 1,5 п.л.
Тираж 150 экз.

AC.~