

**Е. В. Ильина**

аспирант кафедры банков и финансовых рынков Санкт-Петербургского государственного экономического университета

## **СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ**

В российских банках основной группой заемщиков выступают корпоративные клиенты, т. е. предприятия и организации нефинансового сектора. По данным ЦБ РФ, в кредитном портфеле банков доля кредитов этой группе заемщиков за период 2005—2015 гг. составляла около 60%. Базовыми видами кредитных продуктов банков для корпоративных клиентов выступают краткосрочные (разовый срочный кредит, кредитная линия, овердрафт) и инвестиционные продукты (инвестиционные, проектные кредиты, участие банков в проектном финансировании в форме кредитной линии, выдачи разовых кредитов на индивидуальной или *синдицированной* основе). Последние особо важны для российской экономики, так как именно они могут обеспечить высокие темпы и новое качество ее роста. Среди специфических особенностей инвестиционных кредитных продуктов банков можно выделить следующие: кредитные продукты изменяют качество и структуру производственного потенциала предприятий; риски оцениваются банком на основе анализа инвестиционной кредитоспособности заемщика; кредитные продукты банков имеют средне- или долгосрочный характер; погашение долга по кредитным продуктам осуществляется преимущественно или только за счет доходов от реализации кредитуемых проектов (Тихомирова, 2014, с. 54—59).

Однако потребность российских корпоративных заемщиков в инвестиционных кредитных продуктах значительно превышает возможности российских банков, поскольку банки ограничены размерами собственных средств и лимитами кредитных рисков Банка России. В связи с тем, что кредитные ресурсы российских банков значительно скромнее, чем у западных, отдельные авторы, в частности И. С. Иванченко, предлагают основные кредитные потоки направлять на поддержку наиболее перспективных и наукоемких отраслей. Подъем российской экономики возможен на основе развития науки, внедрения результатов ее открытий и изобретений в производство. Эффективное использование кредита позволит более высокими темпами и в более короткие сроки перевести экономику на путь инновационного развития. Для ускорения экономического роста российские банки должны внедрять инвестиционные продукты, которые начали развивать западные банки уже в 1970—1980 гг.: проектное и структурное финансирование; венчурное инвестирование; *синдицированное кредитование* (Иванченко, 2013, с. 6—7). Так что при сложившейся ситуации применение *синдицированного кредита* как инвестиционного кредитного продукта будет также способствовать развитию кредитных отношений банковского и реального секторов экономики (Путилин, 2012). Синдицированное кредитование позволяет повысить устойчивость финансовой системы, поскольку со стороны банков способствует оптимизации и диверсификации

их кредитных портфелей, распределению рисков между участниками кредитной сделки и привлечению новых клиентов, а со стороны заемщиков позволяет привлечь необходимые финансовые средства (Заливако, 2011).

Термин «*синдицированная ссуда*» закреплен в Инструкции ЦБ РФ от 3 декабря 2012 г. № 139-И «Об обязательных нормативах банков» и сводится к принятию кредитного риска несколькими банками. Однако в экономической литературе до сих пор не сложилось единого подхода к трактовке понятия «синдицированный кредитный продукт (кредит)». В частности, авторы литературы по банковскому делу предлагают свои трактовки понятия *синдицированный кредитный продукт*, которые общего отличаются степенью подробности раскрываемых в определении основных особенностей синдицированного кредита. Основную особенность данного типа кредитования подчеркнул А. Л. Заливако: «*Синдицированное кредитование* — это банковский продукт, предполагающий кредитование одного заемщиков группой банков» (Заливако, 2011). В. И. Путилин дает следующее определение: «под *синдицированными кредитами* понимаются кредиты, предоставляемые группой или консорциумом банков-кредиторов (синдикатом или пулом банков) одному заемщику, синдикат банков объединяет свои временно свободные ресурсы и предоставляет их заемщику (банку или хозяйствующему субъекту) в качестве кредита на определенный срок; условия такого кредита являются предметом договоренностей между организатором синдиката и заемщиком» (Путилин, 2012).

О. Ю. Иванова приводит следующее определение *синдицированного кредита*: «Кредит, предоставляемый заемщику, по меньшей мере, двумя кредиторами (синдикатом кредиторов), участвующими в данной сделке в определенных долях в рамках, как правило, единого кредитного соглашения; характерные особенности: большой объем кредитования; большой срок кредитования; права и обязанности кредитора и заемщика прописаны в едином документе (зачастую подчиненном английскому праву); наличие специальных финансовых и других ковенантов» (Иванова, 2014). О. Н. Афанасьева считает, что *синдицированное кредитование* можно определить как разновидность банковского кредитования, имеющего некоторые особенности: заемщик — одно юридическое лицо, а в роли кредитора выступают несколько банков, объединяющих свои средства (образующих синдикат) для предоставления синдицированного кредита (Афанасьева, 2012, с. 26).

На наш взгляд, наиболее емкое определение предлагает С. Овсейко: «*Синдицированный кредит* — это кредит, совместно предоставляемый несколькими банками под определенный проект по одному кредитному договору, предполагающий определенную степень координации со стороны банков-кредиторов; совместное предоставление кредита несколькими банками под единый проект отличает синдицированный кредитный продукт от одновременного кредитования различных направлений деятельности в разных банках, параллельного кредитования или так называемого перекредитования» (Овсейко, 2010).

На основе анализа литературы по синдицированному кредитованию мы считаем наиболее адекватной трактовку понятия «синдицированный кредитный продукт» как кредитный продукт под определенный проект, предоставленный одному заемщику (юридическому лицу) группой банков (двумя и более) на основании единого кредитного договора или совокупности двусторонних договоров, который чаще всего носит средне- и долгосрочный характер, а также характеризуется значительными суммами кредитования, разделением функциональных обязанностей между банками-участниками синдиката и возможностью уступки банком-участником своей доли в кредите, в том числе небанковским организациям (последнее определяется особенностью национального законодательства).

В Инструкции ЦБ РФ от 3 декабря 2012 г. № 139-И «Об обязательных нормативах банков» выделяются следующие виды синдицированных кредитов: 1) совместно инициированный; 2) индивидуально инициированный; 3) синдицированный кредит без определения долевых условий. При этом к совместно инициированному синдицированному кредиту относятся предоставленные участниками синдиката кредиты одному заемщику, если срок погашения и размер процентной ставки одинаковы для всех договоров. Каждый кредитор предоставляет средства заемщику в размере и на условиях, которые предусмотрены отдельным двусторонним договором; каждый кредитор обладает индивидуальным правом требования к заемщику (основной суммы долга и процентов) согласно условиям двустороннего договора. Все расчеты проводятся через банк-агент. При этом банк-агент действует от лица всех кредиторов на основании многостороннего соглашения с кредиторами, которое содержит общие условия предоставления заемщику синдицированного кредита (размер кредита и доли участия банков, величину ставки, срок погашения), а также определяет взаимоотношения между кредиторами и банком-агентом (Гравин, 2013).

К индивидуально инициированному синдицированному кредиту относится самостоятельно предоставленный банком — первоначальным кредитором заемщику кредит, права требования по которому уступлены первоначальным кредитором третьим лицам (банки-участники синдиката), если доля каждого банка-участника в совокупном объеме приобретаемых ими прав требования к заемщику определяется соглашением между банками-участниками и первоначальным кредитором и указывается в каждом отдельном договоре об уступке права требования, заключенном между первоначальным кредитором и банком-участником. При этом порядок действий банков-участников при банкротстве заемщика определен многосторонним договором (Гравин, 2013).

К синдицированным кредитам без определения долевых условий относится кредит, выданный банком-организатором синдицированного кредитования заемщику от своего имени в соответствии с заключенным с заемщиком кредитным договором. При этом банк-организатор синдиката заключает с третьим лицом договор, в котором определено, что это третье лицо обязуется предоставить банку-организатору синдиката денежные средства не позднее определенного дня, в течение которого банк-организатор синдицированного кредита обязан предоставить заемщику денежные средства в соответствии с условиями кредитного договора в сумме, равной или меньшей, чем сумма, предоставляемая в этот день банком-организатором синдиката заемщику. Такой банк вправе требовать платежи по основному долгу и проценты только в размере, в котором заемщик исполняет обязательства перед банком-организатором синдиката по погашению основного долга, процентов и иных выплат по предоставленному ему банком кредиту, не ранее момента реального осуществления соответствующих платежей (Гравин, 2013).

Анализ источников (Путилин, 2012; Тихомирова, 2011, с. 144, 249; Михайлов, 2013, с. 21; Овсейко, 2010) позволяет выделить следующие виды синдицированных кредитов:

- 1) среднесрочные, долгосрочные синдицированные кредиты;
- 2) обеспеченные, необеспеченные;
- 3) в национальной валюте, в иностранной валюте, мультивалютные;
- 4) резервные (заемщик не может распоряжаться суммой кредита, находящейся в резерве в режиме ожидания), конвертируемые (кредит в рамках возобновляемой кредитной линии, который может быть конвертирован в срочный договор

или в акции заемщика), комбинированные (привлечение двух взаимосвязанных видов кредита — долгосрочного и краткосрочного или в рублях и в валюте или обеспеченного и без обеспечения);

5) подлинные (каждый банк вступает в прямые отношения с заемщиком), синдикат участия (ведущий банк вступает в двусторонние отношения займа с другим банком) (уступка требования к заемщику; неполное участие или субучастие, новация; участие в рисках; секьюритизация). Выбор модели договорных отношений зависит от особенностей национального законодательства.

Как уже отмечалось выше, в процессе синдицированного кредитования принимают участие несколько банков: до 30–40 (Гравин, 2013). Среди кредиторов могут фигурировать не только банки (определяется особенностью национального законодательства) (Овсейко, 2010). Функциональные обязанности синдиката разделены между следующими банками-участниками: банк-организатор (Lead Manager / Bank Arranger), банки-соорганизаторы, (Co-Managers), банк-агент (Agent bank). В рамках более сложных синдицированных кредитов — банк-консультант; банк, ведущий книгу синдикаций; банк-менеджер; банк, открывающий паспорта сделок; управляющий залогом. Максимальное число участников обеспечивают банки-андеррайтеры (Underwriters), другими словами — банки-участники, они осуществляют финансирование заемщика (Рыкова, Фисенко, 2008; Путилин, 2012; Овсейко, 2010; Буркова, 2009; Харитоновна, 2014).

Вся процедура синдикации может быть разделена на два этапа: 1) предварительный этап (выбор организатора синдиката; предмандатный этап); 2) этап формирования синдиката (формирование синдиката; генеральная синдикация; кредитование) (Афанасьева, 2012, с. 26).

Кредитное соглашение является весьма подробным финансовым документом (Путилин, 2012). В рамках международной единой документации есть возможность закрепить права и обязанности всех участников синдицированного кредитования. Стандартная форма документации снижает стоимость сделки и нивелирует риск различного толкования условий. Ассоциация кредитного рынка (Loan Market Association, Лондон) разработала стандарты рекомендуемой документации для первичного и вторичного рынка синдицированных кредитов (Тихомирова, 2011, с. 154; Сорокина, 2011; Буркова, 2010).

В России рынок синдицированного кредитования начал развиваться довольно давно — еще с конца 1995 г. До июня 1998 г. кредиторами выступали исключительно зарубежные банки и международные финансовые институты. Они активно стали использовать инструмент синдицированного кредита на российском рынке для распределения рисков при предоставлении финансирования крупным и средним российским компаниям. При этом международные кредиторы используют подчиненную английскому праву стандартную документацию, разработанную Ассоциацией кредитного рынка (LMA). Инициативу подхватили и крупнейшие российские банки. В 1990-х гг. они стали участвовать в качестве рядовых участников в иностранных синдикациях, а в дальнейшем начали проявлять интерес к синдицированию кредитов на основе российского права совместными усилиями, т. е. без привлечения иностранных кредитных учреждений (Перепелкина, 2012).

Первым синдицированным кредитом, организованным российским банком АКБ «Еврофинанс», стал кредит на 25 млн долл., предоставленный АК «АЛРОСА» в 1998 г. К 2000 г. иностранные банки предпочитали работать напрямую с крупными российскими предприятиями. При этом предпочтение отдавалось компаниям, осуществляющим экспорт своей продукции. Но уже в последующие годы крупнейшие российские банки, прежде всего с участием государства, стали выступать

в качестве активных заемщиков на рынке капиталов (Путилин, 2012). В результате национальный рынок синдицированного кредитования оформился в полной мере лишь в 2004 г. (табл. 1). В настоящее время многие крупные российские банки систематически привлекают синдицированные кредиты.

Таблица 1

## Объем рынка синдицированных кредитов в России

Период	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Объем рынка синд. кредитов, млрд долл.	12	43,8	36,6	68,8	54,8	6,7	35,7	44	39,5	35,064	15,005	9,521

Источник: данные Информационного агентства Cbonds.ru. URL: <http://cbonds.ru/>

В России особенностью синдицированных кредитов является относительно короткий срок кредитования (обычно не превышает трех лет). Привлечение этих кредитов часто сопровождается многими ковенантами и ограничениями, чаще всего они являются обеспеченными (Путилин, 2012). Следует сказать, что в настоящее время на рынке преобладает количество синдикаций, организованных дочерними структурами иностранных банков, что обусловлено их опытом, применением эффективных методик анализа рисков и наличием дешевых ресурсов. Среди российских банков услуги по организации синдицированных кредитов предлагают около 50–70 крупных банков, и только единицы из них успешно проявляют себя в роли организаторов кредитов (например, Сбербанк России, ВТБ) (Тихомирова, 2011, с. 32–33). Таким образом, на российском финансовом рынке основными участниками синдикатов остаются иностранные кредитные организации. Данный факт подтверждает Рейтинг ТОП20 организаторов синдицированных кредитов в России за 2015 г., составленный Информационным агентством Cbonds (табл. 2).

Таблица 2

## Рейтинг ТОП20 организаторов синдицированных кредитов в России за 2015 г.

№	Инвестиционный Банк	Объем, млн долл.	Доля рынка, %	Кол-во заемщиков	Кол-во кредитов
1	2	3	4	5	6
1	Societe Generale	719	11,74	7	11
2	ING	570	9,30	5	9
3	UniCredit Group	556	9,07	6	10
4	Deutsche Bank	534	8,72	3	5
5	JP Morgan	500	8,16	1	1
6	Сбербанк России (Sberbank CIB)	433	7,06	3	5
7	Nordea	398	6,50	4	5
8	Natixis	314	5,12	3	3
9	Bank of China	310	5,05	3	4
10	ВТБ	298	4,86	1	2
11	China Development Bank	175	2,86	1	1

Окончание табл. 2

1	2	3	4	5	6
12–14	Черноморский Банк Торговли и Развития	167	2,72	1	3
12–14	Asian Development Bank (ADB)	167	2,72	1	3
12–14	EBRD	167	2,72	1	3
15	Bank of America Merrill Lynch	135	2,20	2	3
16	Intesa Sanpaolo	135	2,20	2	3
17	Commerzbank	91	1,49	2	2
18	HSBC	68	1,11	1	1
19–20	ICBC	67	1,09	1	2
19–20	Credit Suisse	67	1,09	1	2
Сумма		6127			

Источник: данные Информационного агентства Cbonds.ru. URL: <http://cbonds.ru/>

Однако поскольку участие в синдикатах, где банками-организаторами являются опытные банки, как правило, с иностранным участием, является надежным источником дохода, этот сегмент рынка стал привлекать внимание российских банков. Если несколько лет назад лишь несколько крупнейших российских банков участвовали в синдикатах на национальном рынке, то теперь практически все ведущие банки в той или иной степени принимают в них участие (Сбербанк России, Альфа-Банк, Росбанк и др.) (Путилин, 2012).

Заемщиками в синдицированном кредитовании в России обычно выступают: большие и средние компании; государства и муниципальные образования, финансовые организации. Заемщики используют синдицированные кредиты для финансирования строительства; приобретений бизнеса; слияний и поглощений; торгового финансирования; расширения деятельности, рефинансирования или замены ценных бумаг на кредитную задолженность и пр. (Тихомирова, 2011, с. 144). Финансирование таких задач не всегда под силу отдельно взятому банку, что еще раз демонстрирует значимость синдицированного кредитования.

Развитие синдицированного кредитования способствует повышению устойчивости банковской системы России. Однако на сегодняшний день существует ряд проблем, которые тормозят его развитие:

- во-первых, в России до недавнего времени отсутствовали стандартные пакеты договоров, закрепляющие права и обязанности участников сделок. В настоящее время над решением этой задачи работает Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «Россия»);

- несовершенство нормативной базы в России, регулирующей процессы синдицированного кредитования;

- отсутствует единая система внешних экономических оценок деятельности и кредитных рейтингов как заемщика, так и банков-партнеров. Отсутствие у многих компаний кредитной истории на рынке, надежной и прозрачной системы корпоративного управления и внутреннего контроля, опыта подготовки финансовой отчетности по МСФО и бизнес-планов инвестиционных проектов;

- неразвита инфраструктура рынка синдицированных кредитов: она должна включать в себя ассоциации и союзы банков, кредитно-рейтинговые агентства;

кредитные бюро, оценочные, аудиторские, юридические, консалтинговые, страховые компании;

— низкая капитализация отечественных банков препятствует возможности мелких и средних банков участвовать не только в качестве организаторов или банков-агентов, но и в роли сокредиторов;

— вследствие различий в структуре пассивов российских банков (по объемам, срокам, ставкам привлечения) возникают сложности согласования процентных ставок и комиссий между кредиторами синдикации;

— не сформированы критерии принятия решений о целесообразности участия в синдицированных кредитах, выбора варианта участия, распределения функций в рамках синдиката;

— отсутствует четкое понимание участниками синдиката специфических рисков синдицированного кредитования, неэффективные системы риск-менеджмента банков, слабое методическое обеспечение и недостаток специалистов в области международного права, отсутствие наработанных судебных прецедентов;

— существуют сложности в выборе банка-организатора из-за отсутствия у отечественных банков-организаторов соответствующей репутации на международных рынках капиталов и практики организации банковских синдикатов, что снижает интерес участия российских банков в подобной форме размещения ресурсов;

— высокая степень взаимного недоверия между российскими банками, высокая степень риска отзыва лицензии в связи с нарушением Федерального закона № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»;

— отсутствие вторичного рынка, который предполагает передачу полностью (частично) доли кредита более мелким инвесторам (банкам, фондам, частным лицам). Дробление кредита позволяет снять нагрузку с крупных инвесторов и дает возможность мелким инвесторам получить доступ к инвестиционно привлекательным секторам экономики путем приобретения определенной части кредита (Рыкова, Фисенко, 2008).

Решение всех отмеченных проблем будет способствовать развитию рынка синдицированных кредитов в России, стимулировать рост инвестиций в реальный сектор экономики и содействовать инновационной направленности экономики. На российском рынке начали формироваться экономические, организационные и правовые предпосылки для увеличения числа синдикатов, регулируемых российским правом. Такие факторы, как ужесточение требований к достаточности банковского капитала (Базель II, III), особенно для инвестиционного и долгосрочного кредита, и использование органами банковского надзора мотивированного суждения, в том числе при определении связанности заемщиков, ограничивают потенциальный объем кредитных рисков, которые могут принимать банки. Наличие в кредитном портфеле банков крупных заемщиков расширяет возможности для рефинансирования и позволяет снизить риски ликвидности. Поэтому по инициативе Ассоциации «Россия» в Стратегию развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 г. было включено положение о дальнейшем развитии механизма синдицированного кредитования (п. 6 раздела III Стратегии) (Стандартная документация в сделках синдицированного кредитования, 2012).

В настоящее время российское банковское сообщество вырабатывает единые подходы и правила организации сделок синдицированного кредитования. В апреле 2011 г. Ассоциацией «Россия» был создан Комитет по синдицированному кредитованию. Задачами комитета стали: содействие развитию рынка

синдицированного кредитования в России; подготовка стандартного договора синдицированного кредита по российскому праву, соглашений об обеспечении, разработка стандартов первичного и вторичного рынков; выработка предложений по совершенствованию нормативных правовых актов Банка России по синдицированному кредитованию; выработка предложений по совершенствованию законодательства в части регулирования договоров займа (кредита), регистрации залогов движимого имущества, совершенствованию порядка налогообложения сделок, способствующих развитию рынка синдицированного кредитования (Ассоциация региональных банков России (Стандартная документация в сделках синдицированного кредитования, 2012).

Отдельно остановимся на стандартной документации по синдицированному кредитованию. Российские компании, прежде всего крупные корпорации, получающие кредитование на Западе, нередко сталкиваются с синдицированными кредитами, причем чаще всего такой кредитный договор будет регулироваться именно английским правом, несмотря на национальный состав участников синдиката. Договоры, подчиненные английскому праву, отличаются от соглашений, составленных в соответствии с российским правом, так как основаны на правовых концепциях, не имеющих аналогов в российском законодательстве, а по объему превышают кредитные соглашения, заключаемые российскими банками, в десятки раз (Гравин, 2013). Совершенствование договорной базы является важным условием увеличения объемов синдицированного кредита. Внедрение стандартной документации позволит упростить заключение сделок по российскому праву, снизит правовые риски и приведет к появлению вторичного рынка, что в свою очередь вызовет интерес со стороны кредиторов и повысит доступность кредита при реализации крупных федеральных и региональных проектов.

С учетом этого в октябре 2011 г. Комитетом была сформирована Юридическая экспертная группа, в которую вошли представители ведущих международных и российских юридических компаний — Allen&Overy, Baker&McKenzie, Clifford Chance, Dewey&LeBoeuf, DLA Piper, Freshfields Bruckhaus Deringer, Goltsblat BLP, Liniya Prava, Linklaters, PwC, White&Case. Юридическая экспертная группа обсудила наиболее сложные правовые вопросы: правовая природа договора синдицированного кредита, общая структура правоотношений и независимость правоотношений между отдельными кредиторами и заемщиком, межкредиторское соглашение и принятие кредиторами совместных решений, права и полномочия агента, регулирование процентов по кредиту и банковских вознаграждений (комиссий), особенности их налогообложения и учета, классификация случаев неисполнения принятых на себя обязательств заемщиком (*events of default*), основания досрочного возврата кредита, заверения и гарантии, обязанности сторон, соглашения об уступке и переводе долга, способы конструирования обеспечения (Стандартная документация в сделках синдицированного кредитования, 2012).

Таким образом, Ассоциацией «Россия» совместно с крупнейшими банками (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Промсвязьбанк, Дойчебанк, BNP Paribas, Райффайзенбанк, Юникредитбанк, ЕБРР) и экспертной группой (включая зарубежных специалистов и представителей регулятора) разработан пакет стандартной документации для сделок синдицированного кредитования. За первое полугодие 2015 г. было заключено несколько сделок с использованием стандартного договора. Первая сделка на пространстве ЕАЭС была заключена с ОАО «Белинвестбанк» — бивалютный синдицированный кредит на сумму 35 млн евро и 25 млн долл. Промсвязьбанк стал уполномоченным организатором, кредитным агентом и агентом по документации, АО АКБ «НОВИКОМБАНК»



и ПАО «ТРАНСКАПИТАЛБАНК» — уполномоченными организаторами, «Азиатско-Тихоокеанский Банк» (ОАО) выступил в качестве организатора сделки.

Унифицированная документация повысит доверие в отношениях между банками, позволит входить на рынок менее крупным игрокам, создаст основу для развития вторичного рынка. То есть для банков-участников это позволит освободить лимиты, снизить риски, уменьшить давление на капитал и участвовать в новых сделках. В свою очередь это приведет к усилению конкуренции на рынке и к снижению процентной ставки (Кораблев, Ткач, 2013). Синдицированный кредит будет работать на рост экономики страны. Его применение, с одной стороны, позволяет увеличить сроки и суммы кредитования, а с другой — распределить кредитные риски и повысить устойчивость финансовой системы. Второй аспект, над которым предстоит поработать, — это совершенствование законодательства. Подготовлены и обсуждаются в Правительстве поправки в Налоговый кодекс, Гражданский кодекс и ряд законов (Заклучена первая сделка..., 2015). При условии вовлеченности регулятора, банков, активном участии корпоративных игроков развитие синдицированного кредитования пойдет более быстрыми темпами, что скажется на росте реального сектора экономики, а также на развитии инновационной деятельности.

Один из основных трендов на банковском рынке связан с резким снижением активности иностранных банков, которые предоставляли крупным российским предприятиям дешевые кредиты. В условиях санкций последние вынуждены разворачиваться в сторону российских банков. И крупнейшие частные банки получают возможность работать с теми компаниями, которые ранее пользовались западными синдицированными кредитами. Таким образом, для российских банков открываются огромные возможности кредитования экономики (Иванов, 2015; Аксаков, 2015).

## Источники

Аксаков Анатолий: надо создавать условия для стремительного роста экономики / Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «РОССИЯ»). 2015. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.asros.ru/ru/pr/news/19720-anatolii-aksakov-nado-sozdavat-usloviya-dlya-stremitelnogo-rosta-ekonomiki>

Афанасьева О. Н. Анализ процедуры синдицированного кредитования // Банковские услуги. 2012. № 5. С. 26–30.

Буркова А. Ю. Роль и значение агента при синдицированном кредитовании // Банковское кредитование. 2009. № 3. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=PBI;n=132805>

Буркова А. Ю. Синдицированное кредитование в России и за рубежом: разница документации // Банковское кредитование. 2010. № 1. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=PBI;n=142511>

Гравин Д. И. Синдицированное кредитование в российском и английском праве // Журнал российского права. 2013. № 12. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=CJI;n=73677>

Заклучена первая сделка синдицированного кредита с использованием стандартного договора, разработанного Ассоциацией «Россия» / Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «РОССИЯ»). 2015. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.asros.ru/ru/pr/news/19182-zaklyuchena-pervaya-sdelka-sinditsirovannogo-kredita-s-ispolzovaniem-standartnogo-dogovora-razrabotannogo-assotsiatsiei-rossiya>

Заливако А. Л. Структурирование отношений сторон в рамках договора синдицированного кредитования // Банковское кредитование. 2011. № 3. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=PBI;n=165842>

Иванов Олег: стратегия развития малого и среднего бизнеса определяет перспективы многих банков / Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «РОССИЯ»). 2015. [Электронный

ресурс]. URL: <http://www.asros.ru/ru/pr/daily/19713-oleg-ivanov-strategiya-razvitiya-malogo-i-srednego-biznesa-opredelyaet-perspektivy-mnogikh-bankov>

*Иванова О. Ю.* Синдицированное кредитование: современные аспекты развития // Банковское кредитование. 2014. № 1. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=PBI;n=206925>

*Иванченко И. С.* Взаимодействие ссудного рынка и экономического роста // Финансы и кредит. 2013. Дек. № 46 (574). С. 2–9.

Инструкция ЦБ РФ от 3 декабря 2012 г. № 139-И «Об обязательных нормативах банков»

Информационное агентство Cbonds.ru. URL: <http://cbonds.ru/>

*Кораблев Д., Ткач Д.* Синдицированное кредитование: особенности российского рынка. 2013. [Электронный ресурс]. URL: <http://fd.ru/articles/39202-sinditsirovannoe-kreditovanie-osobennosti-rossiyskogo-rynka>

*Михайлов А. Е.* Совершенствование предмандатного этапа при организации синдицированного кредитования // Финансы и кредит. 2013. Окт. № 38 (566). С. 16–26.

*Овсейко С.* Синдицированные (консорциальные) кредиты // Юрист. 2010. № 8. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=CJI;n=47768>

*Перепелкина Е. А.* Проблемы структурирования синдицированных кредитов по российскому праву // Банковское право. 2012. № 1. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=CJI;n=59147>

*Путилин В. И.* Технологии международного синдицированного кредитования // Международные банковские операции. 2012. № 4. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=PBI;n=190535>

*Рыкова И. Н., Фисенко Н. В.* Механизм синдицированного кредитования // Банковское кредитование. 2008. № 4. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=PBI;n=115327>

*Сорокина И. О.* Особенности договорного сопровождения сделок синдицированного кредитования // Банковское кредитование. 2011. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=PBI;n=163251>

Стандартная документация в сделках синдицированного кредитования / Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «РОССИЯ»). 2012. [Электронный ресурс]. URL: <http://data.cbonds.info/publication/asros.pdf>

*Тихомирова Е. В.* Банковский рынок корпоративных кредитов России. СПб., 2011.

*Тихомирова Е. В.* Рынок синдицированных кредитов: тенденции и перспективы развития // Деньги и кредит. 2011. № 2. С. 32–33.

*Тихомирова Е. В.* Современные кредитные банковские продукты. СПб., 2014.

*Харитонова Ю. С.* Договор управления залогом // Законы России: опыт, анализ, практика. 2014. № 11. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=CJI;n=84055>