

**Организация синдицированного
финансирования посредством
формирования участниками
синдиката специальной
организации**

Июнь 2010

Проблемы синдицированного кредитования в России

- Низкий уровень доверия между банками, что затрудняет создание синдикатов.
- Неразвитый вторичный рынок долгов.
- Слабость российской нормативной базы синдицированного кредитования. Понятие «синдицированный кредит» и критерии отнесения такого кредита к синдицированному содержатся только в Инструкции Банка России № 110-И. Поэтому в процессе синдицированного кредитования банки вынуждены применять «стандартные» нормы права, которые не учитывают особенностей синдицированного кредита.
- Низкая степень проработанности смежного законодательства (залоговое право, налогообложение и т.д.), прежде всего в части реализации прав кредитора на заложенное в качестве обеспечения имущество (в особенности – если кредиторов несколько).
- В практике российского финансового рынка на данный момент нет механизмов синдицированного финансирования, обеспечивающих приемлемый уровень юридической и финансовой безопасности кредиторов (в особенности - для привлечения иностранных инвесторов).

***Организация синдицированного
финансирования посредством создания
участниками синдиката отдельного
юридического лица – специальной
организации.***

Общие принципы синдицированного финансирования

- Синдицированное финансирование посредством формирования участниками синдиката специальной организации - заемщика может быть использовано для предоставления участниками синдиката (ими могут быть как банки, так и иные организации, в т.ч. нерезиденты) кредита (займа) под реализацию какого-либо коммерческого проекта в объеме и на условиях, не доступных одному такому банку (организации).
- Механизм синдицированного финансирования посредством формирования участниками синдиката специальной организации основан на создании участниками синдиката дочерней организации (далее - Синдикат финансирования), которая будет выступать заемщиком по кредиту (займу) и осуществлять финансирование реализации коммерческого проекта.
- Все работы по проекту будут осуществляться лицом, являющимся автором (организатором) такого проекта и пожелавшим привлечь для его реализации синдицированное финансирование (далее – Бенефициар синдиката).

Участники процесса

- **Бенефициар синдиката** - организатор коммерческого проекта, планирующий привлечь денежные средства для его реализации путем синдицированного финансирования.
- **Участники синдиката** - кредитные организации, а также иные долгосрочные и среднесрочные инвесторы, в т.ч. нерезиденты.
- **Синдикат финансирования (СФ)** - специальная организация, учредителями которой выступают участники синдиката, получающая денежные средства от участников синдиката в виде кредита (займа) и финансирующая реализацию коммерческого проекта.
- **Совет синдиката** – высший управляющий орган Синдиката финансирования, в обязанности которого входит: выбор Управляющей компании Синдиката финансирования, организация финансирования и решения общих организационных вопросов.
- **Управляющая компания** – юридическое лицо, которое в соответствии с договором исполняет функцию исполнительного органа Синдиката финансирования.

Хронологическая последовательность процесса синдицированного финансирования

- Бенефициар синдиката формирует бизнес-план и смету коммерческого проекта и направляет их потенциальным кредиторам.
- Участники синдиката согласовывают с Бенефициаром синдиката условия финансирования.
- Участники синдиката создают Синдикат финансирования и избирают Совет синдиката.
- Совет синдиката выбирает управляющую компанию и передает ей функции единоличного исполнительного органа СФ.
- Участники синдиката заключают с СФ договор кредитования (займа).
- Бенефициар синдиката заключает с СФ договор подряда (оказания услуг).
- Бенефициар синдиката реализует коммерческий проект, а СФ оплачивает все осуществляемые им работы и принимает создаваемый продукт на свой баланс.
- СФ совместно с Бенефициаром синдиката осуществляют продажу продукта.
- СФ осуществляет распределение полученных от продажи денежных средств между участникам синдиката и Бенефициаром синдиката.

***Функции участников синдицированного
финансирования***

Функции Бенефициара синдиката

- Иницирует реализацию коммерческого проекта, финансируемого участниками синдиката.
- Формирует все необходимые документы по проекту (бизнес – план, сметы и т.д.) и направляет их потенциальным кредиторам с целью привлечения необходимых денежных средств посредством синдицированного финансирования.
- Согласовывает с участниками синдиката условия финансирования коммерческого проекта.
- Заключает с Синдикатом финансирования договор оказания услуг или подряда по реализации финансируемого коммерческого проекта.
- Осуществляет реализацию коммерческого проекта (создание продукта) в соответствии с бизнес-планом и сметами, имеет (или привлекает) все необходимые для этого мощности и технологические ресурсы.
- Выкупает у Синдиката финансирования созданный продукт по его себестоимости или организует его продажу по рыночной стоимости.

Функции участников синдиката

- Согласовывают с Бенефициаром синдиката условия финансирования.
- Учреждают специальную организацию – Синдикат финансирования.
- Избирают Совет синдиката.
- Предоставляют Синдикату финансирования денежные средства в виде кредита (займа) для финансирования деятельности Бенефициара синдиката по созданию продукта.
- Получают доход по кредиту (займу).
- Ликвидируют Синдикат финансирования.

Функции Синдиката финансирования

- Привлекает средства от участников синдиката на основании договора кредитования (займа).
- Заключает договор с управляющей компанией.
- Заключает с Бенефициаром синдиката договор подряда (или договор оказания услуг) на реализацию финансируемого проекта.
- Финансирует реализацию проекта, исходя из согласованных смет и планов.
- Учитывает на своем балансе результаты реализации проекта (созданный продукт).
- Организует продажу созданного продукта.
- Осуществляет распределение полученных от продажи денежных средств между участникам синдиката и Бенефициаром синдиката.

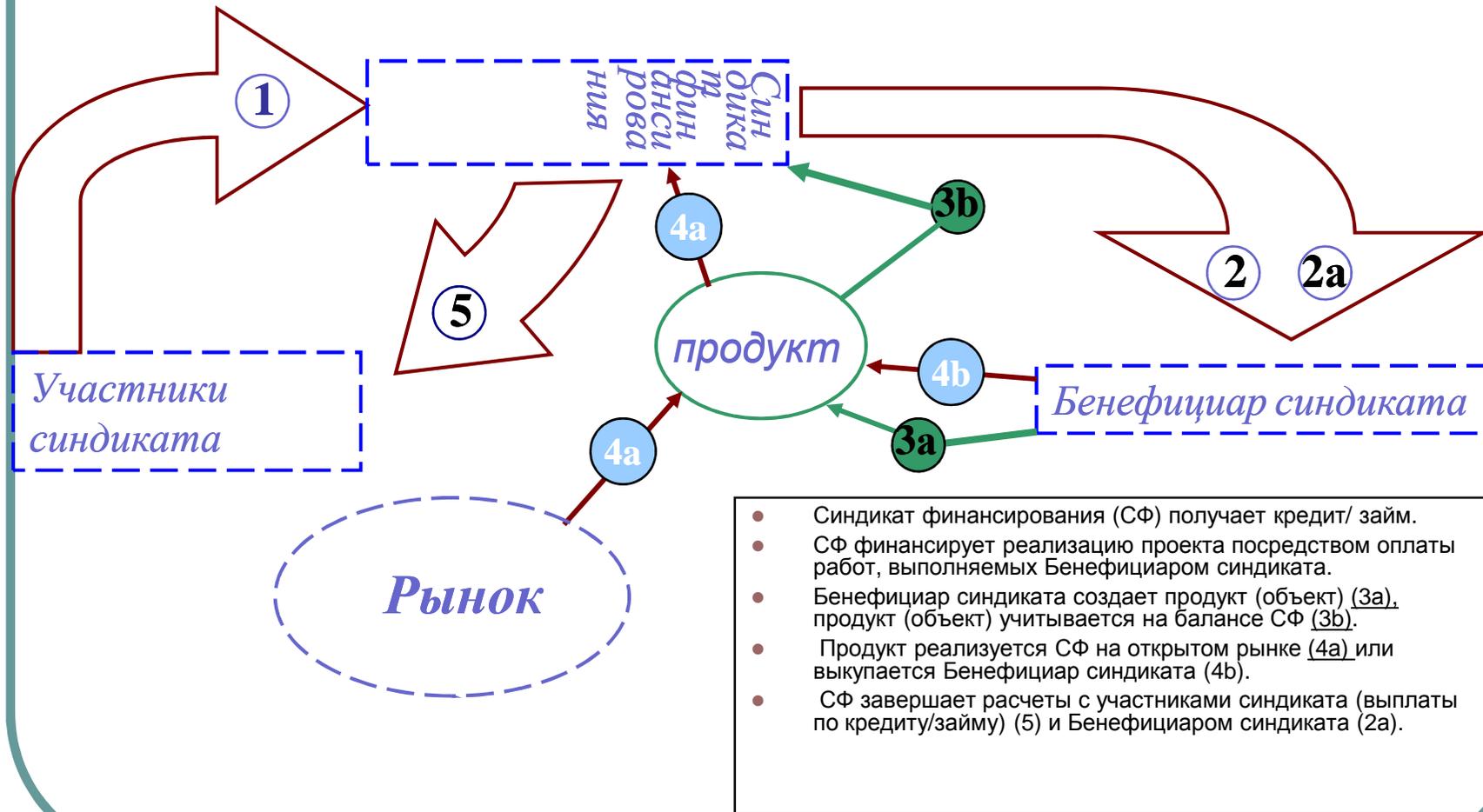
Функции Совета синдиката

- Является высшим коллегиальным органом управления Синдиката финансирования.
- Осуществляют контроль за деятельностью Синдиката финансирования и управляющей компании, а также – за соблюдением Бенефициаром синдиката требований бизнес-плана и смет расходов в процессе реализации финансируемого проекта.

Функции Управляющей компании

- Исполняет функции единоличного исполнительного органа Синдиката финансирования.
- Осуществляет организацию расчетов с Бенефициаром синдиката в процессе реализации бизнес-плана (в соответствии с утвержденной сметой).
- Отслеживает исполнение Бенефициаром синдиката оплаченных работ (на каждом этапе).
- Обеспечивает решение организационных вопросов деятельности Синдиката финансирования.

Схема движения денежных потоков в процессе синдицированного финансирования



Предлагаемый механизм позволяет снизить финансовые риски за счет:

- Обеспечения финансовой прозрачности процесса кредитования (финансирования), поскольку все расходы осуществляются по утвержденной смете и контролируются представителями участников синдиката.
- Обеспечения кредиторам возможности распорядиться созданным продуктом даже в случае дефолта Бенефициара синдиката, поскольку результат финансируемого проекта остается в распоряжении участников синдиката (находится на балансе их дочерней организации).
- Гарантированного обеспечения участникам синдиката и Бенефициару синдиката «честного» распределения дохода:
 - участники синдиката получают сумму кредита + проценты (+ Синдикат финансирования возмещает организационные расходы);
 - Бенефициар синдиката получает либо сам продукт по заранее согласованной стоимости (себестоимость + проценты по кредиту + организационные расходы), либо доход от реализации коммерческого проекта в размере разницы между рыночной ценой созданного продукта и указанной выше стоимостью.

Предлагаемый механизм позволит расширить круг кредиторов (инвесторов), поскольку:

- Обеспечивает возможность привлечения к участию в синдицированном финансировании различных некредитных организаций.
- Обеспечивает возможность для реализации частно - государственного партнерства, например, при реализации крупных инфраструктурных проектов с участием государственного и частного капитала.
- Позволяет привлечь к участию в синдицированном финансировании российских коммерческих проектов иностранных инвесторов (в первую очередь – фонды), которые не стали бы финансировать такие проекты в одиночку, за счет возможности диверсификации рисков и переложения большей части «технических» работ на участников - резидентов.

Благодарю за внимание!

Виктор Сергеевич Уткин

Телефон: +7 (985) 410 89 97

E-mail: 4108997@gmail.com