

УДК 339.1

Д.Ю. Акулов

**АНАЛИЗ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТНЫХ
ЗАИМСТВОВАНИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ РОССИЙСКИХ
ПРОМЫШЛЕННЫХ ХОЛДИНГОВ**

Семинар № 9

Предприятия современной российской промышленности имеют и реализуют объективно обусловленный и значительный спрос на кредитные ресурсы. Достаточно распространенной является ситуация, когда они имеют собственную обеспеченность оборотными средствами, существенно меньшую 50 %, а собственными средствами для финансирования инвестиционных и инновационных программ не располагают вообще. Соответственно объемы кредитных займов с учетом разнообразия продолжительностей циклов производства и сбыта товарной продукции, инвестиционных циклов, а также реализации стереотипов авансирования оцениваются некоторыми аналитиками для квартала на уровне 10-30 % от величины совокупного объема годового промышленного производства. Несомненно, что объемы потребного кредитования предприятий промышленности могут существенно возрасти в случае ускорения темпов промышленного производства и размеры относительного приращения этого кредитования могут увеличиваться на 6-12 % в год.

Пока что основная часть кредитов (если не считать некоторые виды экспортно-ориентированного производства) берется предприятиями современной российской промышленности у российских банков, которые, в свою очередь, нередко привлекают денежные средства

как с российского, так и с международного финансовых рынков. Несомненно, что уже в среднесрочной перспективе иностранные банки будут выступать в качестве постоянных и определяющих операторов российского финансового рынка - заимодавцев. Соответственно в условиях неизбежной и скорой интеграции российской экономики в мировую экономику встанет на повестку дня серьезнейший вопрос высокоуровневого взаимодействия российских промышленных предприятий не только с российской, а уже с международной банковской системой, в том числе в аспекте планирования и проведения операций кредитования.

Эта принципиальная оценка конъюнктуры практически нечувствительна к вариациям сценария развития российской промышленности, если, разумеется, игнорировать зоны чрезмерного оптимизма и пессимизма.

К настоящему времени в значительной части отраслей российской промышленности образовались корпоративные структуры (в том числе - финансово-промышленные группы, холдинги, консорциумы и т.д.).

Поэтому сфера кредитного управления оказалась как бы дважды новой:

- во-первых, корпоративные структуры как макроуровневые промышленные комплексы образовались, как правило, не более пяти лет тому назад и не успе-

ли сформировать сколько-нибудь развитую систему внутрикорпоративного управления;

- во-вторых, оказалось необходимым очень точно обосновывать внутрикорпоративные кредитные управленческие решения вследствие их сильного влияния на финансово-экономические результаты и состояние предприятий промышленности, а методы обоснования условий договоров кредитования на микроуровне (для предприятий) оказались практически непереносимыми на макроуровень.

Таким образом, сложившаяся ситуация характеризуется:

- во-первых, наличием спроса на научно обоснованный и вследствие этого корректный регламент внутрикорпоративного кредитного управления;

- во-вторых, практически полным отсутствием предложения профильных разработок или их принципиальной неадаптируемостью к современным условиям функционирования и развития предприятий промышленности России, а также существования ее банковской системы.

В самом деле, к настоящему времени в российской промышленности и вокруг нее произошел ряд существенных трансформаций, значимо сказавшихся на подготовке и проведении кредитования предприятий промышленности как одной из форм осуществления ими возвратного финансирования осуществляемой производственно-хозяйственной деятельности.

Среди этих трансформаций выделяются следующие:

- значительная часть предприятий российской промышленности выжили и сохранились в качестве товаропроизводителей, товарная продукция которых нередко пользуется весьма значитель-

ным и устойчивым спросом на внутреннем и даже на внешнем рынке;

- предприятия российской промышленности, с одной стороны, оказались лицами, являющимися и признаваемыми приемлемо достаточно надежными заемщиками, а, с другой, - лицами, имеющими объективный, перманентный и значительный спрос на возвратные заимствования;

- одним из получивших наиболее качественную законодательную регламентацию и ставшим предпринимательским стереотипом возвратного заимствования оказалось кредитование;

- предприятия российской промышленности оказались объединенными в локальные корпоративные группировки – корпоративные структуры, значительная, а в некоторых отраслях и доминирующая часть которых оказалась сформирована по холдинговой организационно-экономической схеме. Это в одних аспектах усугубило их положение как заемщиков, а в других – создало предпосылки для осуществления более эффективного их кредитования.

В результате образовалась и выявилась совершенно новая сфера внутрикорпоративного управления, охватывающая как индивидуальные, так и синдицированные (групповые и договорно-солидарные) операции кредитования, в рамках которых предприятия – члены холдинга выступали в роли кредитных заемщиков. В связи с критической важностью этого управления имеется непрерывный спрос на научные регламенты его осуществления.

И если индивидуальные операции кредитования оказались освоенными практически и глубоко проработанными в теории достаточно давно, то операции синдицированного кредитования предприятий – членов современного российского холдинга преимущественной или

исключительно промышленной специализации практически не получили сколько-нибудь заметного распространения и теоретического осмысления. Нельзя не отметить, что и при индивидуальном кредитовании российских предприятий нередки управленческие ошибки, в различных сочетаниях допускаемые заемщиками, займодавцами и гарантами.

Тем самым был инициирован масштабный спрос на организационно-экономический механизм планирования операций – обоснования соответствующих внутрикорпоративно синдицированных кредитных управленческих решений.

В свою очередь, предложение такого рода механизмов оказалось практически отсутствующим. **ТИАБ**

Коротко об авторах

Акулов Д.Ю. – Московский государственный горный университет.

Доклад рекомендован к опубликованию семинаром № 9 симпозиума «Неделя горняка-2007».
Рецензент д-р экон. наук, проф. *М.Х. Пешкова*.



ДИССЕРТАЦИИ

ТЕКУЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ЗАЩИТАХ ДИССЕРТАЦИЙ ПО ГОРНОМУ ДЕЛУ И СМЕЖНЫМ ВОПРОСАМ

Автор	Название работы	Специальность	Ученая степень
МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОТКРЫТЫЙ УНИВЕРСИТЕТ			
ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННОЕ ОБЪЕДИНЕНИЕ «БУРЕНИЕ»			
АХРИМЕНКО Вячеслав Ефимович	Теоретическое обоснование и экспериментальная разработка высокоэффективных буферных жидкостей, тампонажных растворов и понизителей фильтратоотдачи, обеспечивающих повышение качества крепления скважин	25.00.15	д.т.н.
АЛЕКСАНДРОВ Игорь Евгеньевич	Разработка и внедрение технологических жидкостей для бурения, первичного и вторичного вскрытия продуктивных пластов юрских отложений на месторождениях Западной Сибири	25.00.15	к.т.н.