

УДК 336

JEL G15

DOI: <https://doi.org/10.26425/2309-3633-2024-12-1-49-57>

Получено: 23.01.2024

Статья доработана после рецензирования: 05.03.2024

Принято: 12.03.2024

Финансовые ковенанты в сделках синдицированного кредитования

Тарасов Алексей Аркадьевич

Канд. экон. наук, эксперт

ORCID: 0000-0002-7902-5619, e-mail: alexey.tarasov@outlook.com

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, 103274,
Краснопресненская наб., 2, г. Москва, Россия

Аннотация

В статье приведен анализ использования финансовых ковенант в международных сделках синдицированного кредитования. С точки зрения заемщика, приемлемые уровни финансовых ковенант позволяют реализовать сделку с комфортными для дальнейшего выполнения условиями. Для кредиторов приемлемый уровень финансовых ковенант важен для получения внутреннего кредитного одобрения участия в сделке и как инструмент мониторинга кредитного качества заемщика при обслуживании синдицированного кредита. К основным финансовым ковенантам сделок синдицированного кредитования относятся ограничения на следующие финансовые коэффициенты заемщика: чистый долг/EBITDA, чистые процентные платежи/EBITDA, чистый долг/акционерный капитал. Кредиторы осуществляют мониторинг финансовых ковенант посредством сертификата соответствия, который заемщик регулярно направляет агенту по кредиту. Одну из ключевых ролей в сделках синдицированного кредитования выполняет агент по кредиту, через которого осуществляются коммуникации между заемщиком и кредиторами. В случае нарушения заемщиком финансовых ковенант запускается процесс получения согласия кредиторов на разовый отказ от соответствующих прав (Waiver Request) или на внесение изменений в кредитный договор (Amendment Request). В статье рассмотрены основные этапы данных процессов с указанием функций участников данных процессов (заемщик, агент по кредиту, кредиторы, юридический консультант).

Ключевые слова: синдицированное кредитование, финансовые ковенанты, юридические консультанты, агент по кредиту, инвестиционно-банковские услуги, кредитная документация, международные рынки капитала, процесс синдикации, привлечение корпоративного финансирования

Для цитирования: Тарасов А.А. Финансовые ковенанты в сделках синдицированного кредитования // Управление. 2024. Т. 12. № 1. С. 49–57. DOI: 10.26425/2309-3633-2024-12-1-49-57



Received: 23.01.2024

Revised: 05.03.2024

Accepted: 12.03.2024

Financial covenants in syndicated lending transactions

Alexey A. Tarasov

Cand. Sci. (Econ.), Expert

ORCID: 0000-0002-7902-5619, e-mail: alexey.tarasov@outlook.com

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, 2,
Krasnopresnenskaya naberezhnaya, Moscow, 103274, Russia

Abstract

The article analyzes the use of financial covenants in international syndicated lending transactions. From a borrower's point of view, acceptable levels of financial covenants allow to realize the transaction with comfortable conditions for further fulfillment. For lenders, an acceptable level of financial covenants is important for obtaining internal credit approval for participation in the transaction and as a tool for monitoring the credit quality of a borrower when servicing a syndicated loan. The main financial covenants of syndicated loan transactions include restrictions on the following financial ratios of a borrower: net debt/EBITDA, net interest payments/EBITDA, and net debt/equity. Lenders monitor financial covenants through a compliance certificate that a borrower sends to the lending agent on a regular basis. One of the key roles in syndicated lending transactions is played by a loan agent, through whom communications between a borrower and lenders take place. If a borrower violates the financial covenants, the process of obtaining lenders' consent to a one-time waiver (Waiver Request) or amendment of the loan agreement (Amendment Request) is initiated. The article discusses the main stages of these processes with an indication of the participants' roles in these processes (borrower, loan agent, lenders, and legal counsel).

Keywords: syndicated lending, financial covenants, legal counsels, facility agent, investment banking services, loan documentation, international capital markets, syndication process, raising corporate finance

For citation: Tarasov A.A. (2024). Financial covenants in syndicated lending transactions. *Upravlenie / Management (Russia)*, 12 (1), pp. 49–57. DOI: 10.26425/2309-3633-2024-12-1-49-57



Введение / Introduction

Настоящая статья продолжает серию работ автора, в которых рассматривались стратегические и управленческие аспекты международных рынков капитала, и посвящена юридическим вопросам использования финансовых ковенантов (от англ. Financial Covenants) в сделках синдицированного кредитования [Тарасов, 2023; Campbell, Weaver, 2019; Wright, 2014]. В рамках данных сделок финансовые ковенанты выполняют одну из ключевых ролей на всех этапах транзакционного цикла при структурировании кредита, реализации сделки и обслуживании кредита [Shaiman, Marsh, 2022; Shutter, 2017]. С точки зрения заемщика, финансовые ковенанты позволяют реализовать сделку с комфортными для дальнейшего выполнения условиями. Для кредиторов приемлемый уровень финансовых ковенантов важен как для получения внутреннего кредитного одобрения участия в сделке, так и в качестве инструмента мониторинга кредитного качества заемщика при обслуживании синдицированного кредита [Hommel, Fabich, 2011; Whittaker, 2014].

В первом разделе статьи рассмотрены основные финансовые ковенанты, используемые в сделках синдицированного кредитования. К ним относятся: коэффициент отношения чистого долга заемщика к показателю EBITDA (далее – чистый долг/EBITDA), коэффициент отношения чистых процентных платежей к показателю EBITDA (далее – чистые процентные платежи/EBITDA), коэффициент отношения чистого долга к акционерному капиталу (далее – «чистый долг/акционерный капитал»). Также приводятся связанные с финансовыми ковенантами ограничения, накладываемые на заемщика в рамках кредитного договора (от англ. Facility Agreement) синдицированного кредита: информационные ковенанты и запрет на сделки по слияниям и поглощениям (от англ. Mergers & Acquisitions, далее – M&A).

Во втором разделе описывается процесс предоставления заемщиком отчетности синдикату кредиторов по выполнению (или нарушению) финансовых ковенантов. Основным документом является сертификат соответствия (от англ. Compliance Certificate), который с указанной в кредитном договоре регулярностью предоставляется заемщиком агенту по кредиту (от англ. Facility Agent).

В третьем, четвертом и пятом разделах приводится анализ процесса совместной работы заемщика, кредиторов и агента по кредиту над случаями, когда произошло (или может произойти) нарушение финансовых ковенантов и заемщику требуется согласие кредиторов либо на разовый отказ от соответствующих прав (от англ. Waiver Request), либо на вне-

сение изменений в кредитный договор (от англ. Amendment Request).

Обзор финансовых ковенантов / Financial covenants review

В настоящем исследовании рассматриваются следующие три основные финансовые ковенанты, используемые в сделках синдицированного кредитования.

1. Чистый долг/EBITDA рассчитывается как сумма краткосрочных и долгосрочных заемных средств заемщика за вычетом денежных средств и их эквивалентов. EBITDA – прибыль до налогообложения без учета процентных расходов и доходов, налогов и амортизации (от англ. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization). «Комфортным» уровнем данного коэффициента можно считать интервал от 3,00х до 4,00х. Коэффициент является ключевым показателем долговой нагрузки и кредитного качества заемщика для кредиторов.

2. Чистые процентные платежи/EBITDA рассчитываются как разница между процентами, которые заемщик обязан выплачивать по привлеченным заемным средствам, и процентами, которые заемщик получает от инвестиционной деятельности. Коэффициент отражает возможности заемщика выполнять обязательства по обслуживанию долга, при этом «допустимым» уровнем коэффициента можно считать интервал от 0,40х до 0,80х. На рынке синдицированного кредитования данный коэффициент также называется коэффициентом покрытия процентов (от англ. Interest Cover Ratio).

3. Чистый долг/акционерный капитал позволяет оценить, насколько средства, привлеченные от кредиторов, «балансируют» со средствами, инвестированными акционерами. При наличии данной ковенанты в кредитном договоре «приемлемым» уровнем считается интервал от 1,00х до 2,00х.

Обратим внимание, что в дополнение к указанным выше основным финансовым ковенантам в сделках синдицированного кредитования используются также следующие ограничения на финансовую деятельность заемщика:

1) ограничения на общий уровень задолженности или на привлечение заемщиком нового долга в течение действия кредитного договора;

2) ограничения на общий объем капитальных вложений заемщика в течение срока кредитного договора;

3) значение материальных чистых активов заемщика (рассчитывается как суммарные «материальные» активы компании за вычетом всех обязательств и «нематериальных» активов);

4) ограничения на выплату заемщиком дивидендов своим акционерам;

5) ограничения на сделки M&A, включая продажу активов, приобретение активов, сделки по покупке акций других корпораций, изменения в структуре акционерного капитала заемщика.

Отметим, что, кроме финансовых ковенант, в кредитном договоре также прописываются связанные с ними информационные ковенанты, включающие обязательства заемщика по регулярному предоставлению финансовой информации: финансовой отчетности за квартал, полугодие, год; годового аудиторского заключения; обновленной финансовой модели; текущего кредитного портфеля.

Мониторинг выполнения заемщиком финансовых ковенант / Borrower's compliance with financial covenants monitoring

Ключевым документом для проверки выполнения заемщиком финансовых ковенант является сертификат соответствия. Регулярность предоставления данного документа указывается в кредитном договоре. Как правило, сертификат соответствия предоставляется вместе с ежеквартальной, полугодовой и годовой отчетностью заемщика.

В документе перечисляются финансовые ковенанты и указываются их значения за отчетный период. Также приводится детальный расчет этих показателей на основании данных из предоставленной отчетности. Пример сертификата соответствия приведен в табл. 1.

Как следует из приведенного сертификата соответствия, заемщик по итогам 202X г. выполняет все финансовые ковенанты. Определим запас для каждой из финансовых ковенант как разницу между значением данной ковенанты согласно кредитному договору и ее фактическим значением. Так, по трем перечисленным финансовым ковенантам средний запас их выполнения составляет + 0,17х.

Для банка-кредитора также важен аналитический отчет о динамике финансовых ковенант за конкретный период. Он позволяет определить тренды в изменениях финансовых ковенант и сделать вывод касательной кредитного качества заемщика. Пример подобного поквартального отчета приведен в табл. 2. Заметим, что из данных, содержащихся в финансовой модели заемщика, можно построить аналог данной таблицы, в которой вместо фактических значений финансовых ковенант из сертификата соответствия будут использоваться прогнозные значения из финансовой модели.

Таблица 1

Сертификат соответствия по синдицированному кредиту

Table 1. Syndicated loan compliance certificate

Финансовые ковенанты	Значение согласно кредитному договору	Фактическое значение за 202X г.	Запас выполнения финансовых ковенант	Расчет, млрд руб.
	(1)	(2)	(1) – (2) = (3)	(4)
Чистый долг/EBITDA	≤ 3,00х	2,75х	+ 0,25х	Чистый долг = 15,00; EBITDA = 5,45; 15,00 / 5,45 = 2,75х
Чистые процентные платежи/EBITDA	≤ 0,50х	0,45х	+ 0,05х	Чистые процентные платежи = 2,45; EBITDA = 5,45; 2,45 / 5,45 = 0,45х
Чистый долг/акционерный капитал	≤ 1,50х	1,30х	+ 0,20х	Чистый долг = 15,00; акционерный капитал = 11,55; 14,25 / 10,65 = 1,30х

Составлено автором по материалам исследования / Compiled by the author on the materials of the study

Таблица 2

Отчет о динамике финансовых ковенант

Table 2. Financial covenants compliance report

Финансовые ковенанты	Значение согласно кредитному договору	Фактическое значение за 202X г.				Среднее значение за 2018 г.	Динамика за отчетный период
		I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.		
Чистый долг/ EBITDA	≤ 3,00х	2,92х	2,87х	2,82х	2,75х	2,89х	позитивная
Чистые процентные платежи/ EBITDA	≤ 0,50х	0,43х	0,47х	0,44х	0,45х	0,42х	нейтральная
Чистый долг/ Акционерный капитал	≤ 1,50х	1,38х	1,36х	1,33х	1,30х	1,36х	позитивная

Составлено автором по материалам исследования / Compiled by the author on the materials of the study

Роли и функции агента по кредиту / Facility agent roles and functions

В стандартном кредитном договоре Ассоциации кредитного рынка (от англ. Loan Market Association) представлено полное описание основных аспектов, связанных с выполнением кредитным агентом своих функций. Как правило, этот раздел документа называется «Роль агента по кредиту».

Рассмотрим далее ключевые моменты кредитного договора.

В кредитном договоре описывается процесс назначения агента и полномочия, которыми он специально наделяется в соответствии или в связи с финансовыми документами.

Затем указываются основные обязанности агента, к которым относятся:

1) агент обязан немедленно передавать сторонам договора оригинал или копию любого документа, переданного агенту;

2) агент не обязан рассматривать или проверять адекватность, точность или полноту любого документа, который он направляет сторонам договора;

3) в случае получения агентом уведомления с описанием любого потенциального случая неисполнения обязательств он обязан немедленно уведомить об этом стороны договора;

4) в случае, когда агенту становится известно о неуплате любой основной суммы долга, процентов, комиссионных платежей или иных сумм, подлежащих уплате стороне договора, он обязан немедленно уведомить об этом другие стороны;

5) обязанности агента носят исключительно технический и административный характер.

Далее в документе говорится про отсутствие фидуциарных обязанностей, в частности, что ни одно положение договора не налагает на агента обязанности выступать доверительным управляющим или доверенным лицом любого другого лица. При этом агент не обязан отчитываться перед кредиторами за какую-либо прибыль, полученную им на собственный счет.

Права и диспозитивные полномочия агента описывают, что агент вправе исходить из того (если им не было получено уведомление об обратном), что:

1) отсутствуют потенциальные случаи неисполнения обязательств;

2) любое право или полномочие любой стороны или большинства кредиторов не было использовано.

Агент также имеет право:

1) нанимать, оплачивать услуги и полагаться на советы или услуги юридических консультантов, оценщиков или иных экспертов;

2) действовать в отношении документов синдицированного кредита самостоятельно либо через агентов;

3) раскрывать любой другой стороне любую информацию, которая, как он обоснованно полагает, была получена им в качестве агента.

Важным моментом является ограничение обязательств: агент не обязан совершать или воздерживаться от совершения любых действий, которые, по его обоснованному мнению, составляют или могут составить нарушение того или иного закона, нормативно-правового акта или нарушение фидуциарных отношений или обязательств о соблюдении конфиденциальности.

Следует отметить, что в рамках синдицированного кредита агент следует указаниям большинства кредиторов:

1) агент обязан использовать любые права и полномочия, предоставленные ему в соответствии с любыми указаниями, данными им большинством кредиторов;

2) агент не несет ответственности за любое действие, если он действовал в соответствии с указанием большинства кредиторов.

Если документацией не предусматривается обратное, любые указания большинства кредиторов являются обязательными для всех сторон. Агент вправе воздерживаться от совершения действий на основании указаний большинства кредиторов до получения такого обеспечения, которое может потребоваться в отношении любых издержек, потерь или ответственности, которые он может понести в связи с выполнением указаний.

При отсутствии указаний большинства кредиторов агент вправе совершать действия, отвечающие, по его мнению, высшим интересам кредиторов, или принять меры для получения указаний и воздерживаться от совершения действий до получения таких указаний.

Также в кредитном договоре детально прописываются следующие моменты в отношении агента:

- 1) отсутствие ответственности за документацию;
- 2) возмещение ущерба агенту;
- 3) сложение полномочий агентом;
- 4) конфиденциальность.

Имеет определенное значение пункт про «отношения агента с кредиторами», где говорится, что в случае уступки или передачи со стороны существующего кредитора новому кредитору, о чем агент был в надлежащем порядке уведомлен, агент вправе рассматривать существующего кредитора в качестве уполномоченного осуществлять права и получать платежи в соответствии с настоящим договором в любой момент до даты вступления в силу

уступки или передачи. После наступления даты он рассматривает нового кредитора в качестве кредитора для указанных целей.

Следует отметить, что важной тенденцией на рынке синдицированного кредитования является использование современных информационных технологий, позволяющих существенно трансформировать транзакционный процесс сделки с использованием цифровых технологий [Белова, Шевченко, 2023; Каталкина, Кузьмина, Савченко, 2022].

К подобным технологиям относятся:

1) системы облачного хранения данных, позволяющие эффективно предоставлять маркетинговые материалы сделки потенциальным кредиторам;

2) процедуры безопасного подписания юридической документации сделки с использованием технологии квалифицированной электронной подписи;

3) автоматизация функций агента по кредиту для расчетов, обмена информацией и коммуникаций между заемщиком и кредиторами в рамках обслуживания и мониторинга синдицированного кредита.

Если применять специальные алгоритмы, можно достигнуть автоматизации функций агента по кредиту при обслуживании и мониторинге заключенной сделки синдицированного кредитования. Данные алгоритмы включают использование специализированного программного обеспечения, позволяющего использовать системы облачного хранения данных и квалифицированной электронной подписи для оперативной обработки запросов относительно обязательств заемщика.

Процесс взаимодействия заемщика и кредиторов в рамках Waiver Request / Process of dealing with the Waiver Request by a borrower and lenders

Обязательства заемщика по кредитному договору включают следующую формулировку по максимальному значению общего чистого долга: «Заемщик обязуется, что значение коэффициента отношения чистых процентных платежей к показателю EBITDA на конец каждого отчетного периода не превысит 0,50х». Допустим, что заемщику в течение прошедшего отчетного периода пришлось привлечь существенный объем краткосрочного финансирования ввиду сезонности бизнеса, в результате чего значение коэффициента чистые процентные платежи/EBITDA составило 0,53х. Соответственно, заемщику необходимо обратиться к кредиторам с Waiver Request, в результате которого они откажутся от использования прав, прописанных в кредитном договоре для подобных случаев (включая возможность

требовать досрочного погашения синдицированного кредита).

Процесс работы участников сделки синдицированного кредитования над данным видом запросов заемщика приведен в табл. 3.

Таблица 3

Процесс работы над Waiver Request в рамках сделки синдицированного кредитования

Table 3. Schedule of dealing with the Waiver Request in syndicated loan transactions

Длительность	Участники	Действия
1 неделя	Заемщик	- подготовка заемщиком Waiver Request; - направление документа вместе с комплектом сопроводительных материалов агенту по кредиту
1 неделя	Агент по кредиту, кредиторы	- агент по кредиту получает от заемщика Waiver Request и проверяет его на соответствие кредитному договору; - агент по кредиту направляет Waiver Request участникам синдиката для принятия решения каждым из кредиторов
2–3 недели	Агент по кредиту, кредиторы, заемщик	- кредиторы получают Waiver Request от агента по кредиту; - кредиторы запускают внутренний процесс получения кредитного одобрения; - при необходимости кредиторы задают заемщику уточняющие вопросы касательно запроса (как правило, с точки зрения анализа рисков); - кредиторы сообщают ответным письмом агенту по кредиту о принятом решении
1 неделя	Агент по кредиту, заемщик	Агент по кредиту сообщает заемщику о решении синдиката официальным письмом

Составлено автором по материалам исследования / Compiled by the author on the materials of the study

Получив Waiver Request, агент по кредиту проводит его изучение и проверяет на соответствие договору синдицированного кредита. После этого агент направляет Waiver Request кредиторам. Как правило, в документе указывается, в какой срок заемщик просит банки предоставить ответ. Для подобных запросов срок может составлять до месяца.

Далее каждый из кредиторов запускает внутренний процесс получения кредитного одобрения. Получив соответствующее решение, кредитор ответным письмом сообщает о нем агенту по кредиту. Агент составляет статистику положительных/отрицательных ответов. Для принятия синдикатом положительного решения требуется согласие с запросом заемщика от кредиторов с суммарной долей участия в синдицированном кредите, превышающей 66,6 % от общего объема кредита. Если данное значение не достигнуто, считается, что синдикат принял отрицательное решение. В любом случае

в должный срок агент по кредиту официальным письмом сообщает о решении синдиката заемщику.

Процесс взаимодействия заемщика и кредиторов в рамках Amendment Request / Process of dealing with the Amendment Request by a borrower and lenders

Обязательства заемщика по кредитному договору включают следующую формулировку по максимальному значению общего чистого долга: «Заемщик обязуется, что значение коэффициента отношения чистого долга к показателю EBITDA на конец каждого отчетного периода не превысит 3,00х». Допустим, что заемщику необходимо привлечь проектное финансирование для создания новых производственных мощностей, в результате чего значение коэффициента чистый долг/EBITDA составит 3,40х на конец ближайшего отчетного периода и, согласно представленной обновленной финансовой модели заемщика, будет оставаться на данном уровне до погашения синдицированного кредита. Соответственно, заемщику необходимо обратиться к кредиторам с Amendment Request, в результате чего в договор синдицированного кредита будет на постоянной основе внесено следующее изменение: «Заемщик обязуется, что значение коэффициента отношения чистого долга к показателю EBITDA на конец каждого отчетного периода не превысит 3,50х».

В табл. 4 приведено описание процесса работы участников сделки над Amendment Request.

Таблица 4

Процесс работы над Amendment Request в рамках сделки синдицированного кредитования

Table 3. Schedule of dealing with the Amendment Request in syndicated loan transactions

Длительность	Участники	Действия
1 неделя	Заемщик	- подготовка заемщиком Amendment Request; - направление документа вместе с комплектом сопроводительных материалов агенту по кредиту
2 недели	Агент по кредиту, кредиторы	назначение юридического консультанта процесса работы над Amendment Request и для подготовки текста Amendment Agreement или Re-stated Facility Agreement
1 неделя	Агент по кредиту, кредиторы	- агент по кредиту получает от заемщика Amendment Request и проверяет его на соответствие кредитному договору; - агент по кредиту направляет Amendment Request участникам синдиката для принятия решения каждым из кредиторов

Окончание табл. 4

Длительность	Участники	Действия
3–4 недели	Агент по кредиту, кредиторы, заемщик	- кредиторы получают Amendment Request от агента по кредиту; - кредиторы запускают внутренний процесс получения кредитного одобрения; - при необходимости кредиторы задают заемщику уточняющие вопросы касательно запроса (как правило, с точки зрения анализа рисков); - кредиторы сообщают ответным письмом агенту по кредиту о принятом решении
3–4 недели	Агент по кредиту, кредиторы, заемщик, юридический консультант	- агент по кредиту получает от юридического консультанта текст Amendment Agreement или Re-stated Facility Agreement, который затем направляет для изучения и предоставления комментариев со стороны заемщика и кредиторов (как правило, в несколько итераций); - юридический консультант работает над предоставленными комментариями к документу со стороны заемщика и кредиторов
1 неделя	Кредиторы, заемщик, юридический консультант	- юридический консультант готовит финальную версию документа для подписания заемщиком и агентом по кредиту; - заемщик оплачивает услуги юридического консультанта

Составлено автором по материалам исследования / Compiled by the author on the materials of the study

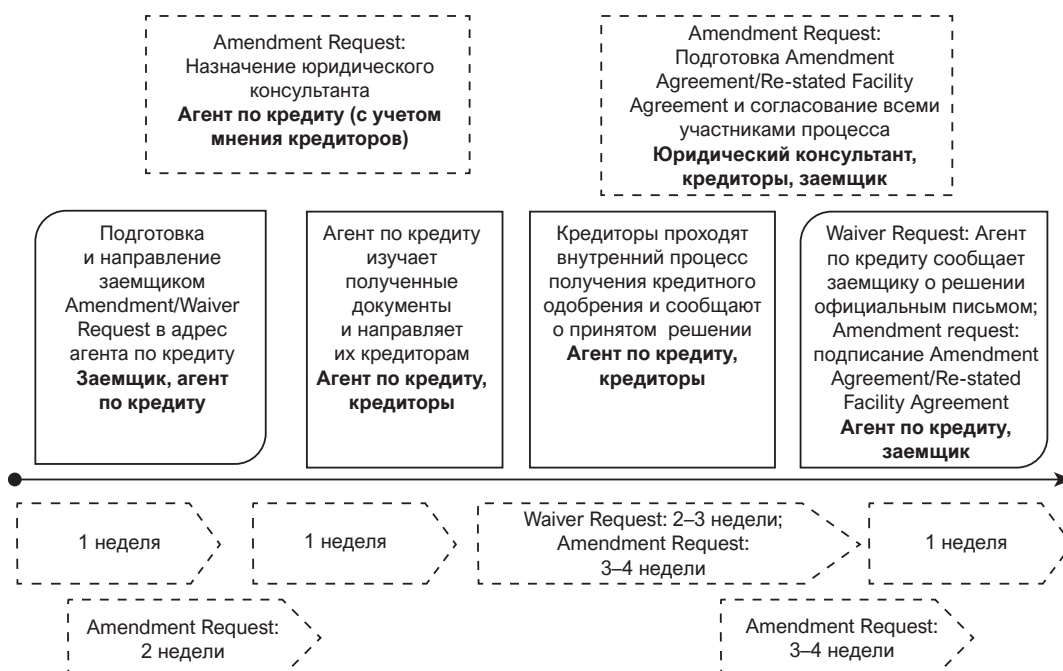
Для запуска процесса внесения изменений в договор синдицированного кредита заемщик направляет соответствующее письмо агенту по кредиту. В письме указывается причина, по которой вносятся изменения в кредитный договор, приводится предлагаемый заемщиком текст изменений, а также указывается срок, к которому заемщик ожидает внесения данных изменений в договор.

Далее процесс работы над Amendment Request следует приведенному выше процессу для Waiver Request, но при этом следует отметить следующие отличия:

1) поскольку процесс внесения изменений в кредитную документацию является юридически более сложным, он занимает больше времени, как правило, до двух месяцев;

2) в процесс со стороны синдиката кредиторов вовлечен юридический консультант, который отвечает за внесение соответствующих изменений в кредитный договор.

Юридический консультант назначается агентом по кредиту с учетом мнения кредиторов, при этом его услуги оплачиваются заемщиком. Как правило, на данную роль назначается та же юридическая фирма, которая готовила документацию при реализации сделки синдицированного кредитования.



Составлено автором по материалам исследования / Compiled by the author on the materials of the study

Рис. 1. Процесс работы над Waiver Request и Amendment Request в рамках сделки синдицированного кредитования
Fig. 1 Process of dealing with the Waiver Request and the Amendment Request in syndicated loan transactions

Если на внесение изменений получено согласие синдиката, юридический консультант готовит либо Amendment Agreement (соглашение касательно внесения изменений в договор синдицированного кредита), либо Re-stated Facility Agreement (по сути, обновленный кредитный договор, включающий внесенные изменения).

С точки зрения сравнительного анализа, приведем на рис. 1 схемы процессов работы над Waiver Request и Amendment Request в рамках сделки синдицированного кредитования.

Заключение / Conclusion

В статье были рассмотрены юридические аспекты финансовых ковенант в сделках синдицированного кредитования. Кредиторы осуществляют регулярный мониторинг финансовых ковенант посредством сертификата соответствия, который

заемщик регулярно направляет в адрес агента по кредиту. Агент по кредиту выполняет ключевую роль в сделках синдицированного кредитования, так как именно через агента осуществляются все расчеты и коммуникации между участниками сделки. В случае нарушения заемщиком финансовых ковенант, запускается процесс получения согласия кредиторов на разовый отказ от соответствующих прав (Waiver Request) или на внесение изменений в кредитный договор (Amendment Request). В статье были приведены графики работы участников синдицированного кредита над данными запросами заемщика, а также представлены схемы реализации указанных процессов.

Список литературы

- Белова Е.Ю., Шевченко М.О. Трансформация систем менеджмента предприятий в контексте цифровизации. E-Management. 2023;1(6):17–28. <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2023-6-1-17-28>
- Каталкина М.Ю., Кузьмина Е.Ю., Савченко А.В. Проблемы развития цифрового управления. E-Management. 2022;1(5):52–58. <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2022-5-1-52-58>

References

- Baker H., Martin G. Capital structure and corporate financing decisions: theory, evidence, and practice. Wiley; 2011. 504 p.
- Belova E.Yu., Shevchenko M.O. Transformation of enterprise management systems in the context of digitalization. E-Management. 2023;1(6):17–28. (In Russian). <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2023-6-1-17-28>

Тарасов А.А. Управленческие решения в синдицированном кредитовании. *Управление*. 2023;3(11):61–68. <https://doi.org/10.26425/2309-3633-2023-11-3-61-68>

Baker H., Martin G. Capital structure and corporate financing decisions: theory, evidence, and practice. Wiley; 2011. 504 p.

Campbell M., Weaver C. Syndicated lending: practice and documentation. 7th ed. Harriman House; 2019. 762 p.

Hommel U., Fabich M., Schellenberg E., Firnkorn L. (eds.) The strategic CFO: creating value in a dynamic market environment. Springer; 2011. 316 p.

Shaiman L., Marsh B. (eds.). The handbook of loan syndications and trading. 2nd ed. McGraw-Hill; 2022. 976 p.

Shutter A. (ed.) A practitioner's guide to syndicated lending. 2nd ed. Sweet & Maxwell; 2017. 560 p.

Whittaker D. The strategic corporate investments handbook. Euromoney Institutional Investor; 2014. 282 p.

Wright S. The handbook of international loan documentation. Palgrave Macmillan; 2014. 387 p.

Campbell M., Weaver C. Syndicated lending: practice and documentation. 7th ed. Harriman House; 2019. 762 p.

Hommel U., Fabich M., Schellenberg E., Firnkorn L. (eds.) The strategic CFO: creating value in a dynamic market environment. Springer; 2011. 316 p.

Katalkina M.Y., Kuzmina E. Yu., Savchenko A.V. Digital management expansion challenges. *E-Management*. 2022;1(5):52–58. (In Russian). <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2022-5-1-52-58>

Shaiman L., Marsh B. (eds.). The handbook of loan syndications and trading. 2nd ed. McGraw-Hill; 2022. 976 p.

Shutter A. (ed.) A practitioner's guide to syndicated lending. 2nd ed. Sweet & Maxwell; 2017. 560 p.

Tarasov A.A. Managerial decisions in syndicated lending. *Управление/Management*. 2023;3(11):61–68. (In Russian). <https://doi.org/10.26425/2309-3633-2023-11-3-61-68>

Whittaker D. The strategic corporate investments handbook. Euromoney Institutional Investor; 2014. 282 p.

Wright S. The handbook of international loan documentation. Palgrave Macmillan; 2014. 387 p.