

УДК 34

История отечественного регулирования синдицированного кредитования

Чубов Егор Глебович

Студент аспирантуры,
Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова,
115054, Российская Федерация, Москва, пер. Стремянный, 36;
e-mail: egorchubov@gmail.com

Аннотация

Статья предлагает обзор истории развития регулирования синдицированного кредитования в России. Автор анализирует историю развития самого института, а также этапы формирования его регулирования в России, начиная с дореволюционного периода и до современности. В статье рассматриваются ключевые законодательные и нормативные акты, которые влияли на формирование регуляторного подхода к синдицированному кредитованию, включая Федеральный закон от 31 декабря 2017 года № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и нормативно-правовые акты Банка России. Автор также исследует роль Центрального банка России в регулировании синдицированного кредитования, включая его роль в установлении нормативов для банков и мониторинга рынка. Статья заканчивается обзором современного регуляторного подхода к синдицированному кредитованию в России и его перспективам развития.

Для цитирования в научных исследованиях

Чубов Е.Г. История отечественного регулирования синдицированного кредитования // Вопросы российского и международного права. 2024. Том 14. № 6А. С. 265-273.

Ключевые слова

Синдицированное кредитование, регулирование, история развития, законодательство, нормативно-правовые акты.

Введение

С запуском «Фабрики проектного финансирования» [Постановление Правительства РФ от 15 февраля 2018 года № 158, www] со стороны Минэкономразвития России и ВЭБ.РФ в 2018 году синдицированное кредитование стало неотъемлемой частью экономических отношений в России. Так, за первые три года работы через Фабрику проектного финансирования прошло 34 инвестиционных проекта общей стоимостью 1.6 трлн рублей [Максим Решетников: за три года работы..., www]. Каждый из этих проектов имеет существенное значение для экономического развития страны, так как предполагает предоставление финансирования на развитие промышленных мощностей, технологий или инфраструктуры в приоритетных секторах российской экономики (в том числе для целей развития технологического суверенитета России).

Более того, при финансировании инфраструктурных проектов и ранее, до вступления в силу Федерального закона от 31 декабря 2017 года № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон о Синдицированном кредите) и запуска Фабрики проектного финансирования, активно использовалась конструкция синдицированного кредитования¹.

В связи с этим дальнейшая модернизация законодательства о синдицированном кредитовании является важнейшим аспектом развития гражданского законодательства. Для проведения эффективной модернизации необходимо выявить слабые места в действующем законодательстве о синдицированном кредитовании в России. Для этого не менее важно исследовать то, каким образом развивалось регулирование о синдицированном кредитовании, чтобы выяснить логику законодателя при принятии им тех или иных законодательных актов.

Краткая характеристика механизма синдицированного кредитования

Наиболее общим образом синдицированный кредит можно определить как кредит, предоставляемый несколькими кредиторами. Основным мотивом предоставления финансирования несколькими кредиторами является возможность увеличения размера такого финансирования с оставлением кредитного риска на уровне кредитного риска, который бы нес кредитор, если бы предоставлял финансирование в размере своей доли в синдикате самостоятельно.

Несмотря на кажущуюся прямолинейность рассматриваемой конструкции, ее использование на практике порождает целый ряд сложных правовых вопросов. В частности, дискуссии могут вызывать вопросы о том, как принимаются решения между кредиторами, какой природой обладает обязательство должника перед кредиторами, как осуществляются права кредиторов в отношении обеспечения, предоставленного заемщиком, как осуществляется выдел доли кредитора и как кредитор может самостоятельно осуществлять права по кредиту и т. д.

Эти, а также множество иных вопросов подлежат детальному урегулированию в договоре синдицированного кредита, и от того, насколько применимое законодательство, а также

¹ См., например: <http://loans.cbonds.info/loan/3445>; <http://loans.cbonds.info/loan/3425>; <http://loans.cbonds.info/loan/3427>; <http://loans.cbonds.info/loan/3421>.

практика его применения «открыты» к созданию соответствующих договорных конструкций, зависит возможность их беспрепятственного использования на практике, а также привлекательность конструкции в целом.

В условиях, когда применение к соглашениям английского права (или права иных юрисдикций общего права) недоступно по причине отсутствия иностранного элемента или наличия в сделке лица, в отношении которого введены санкции, критически важно, чтобы российское законодательство могло быть использовано как инструмент, который может способствовать беспрепятственному использованию механизма синдицированного кредитования.

Именно этим обусловлена тенденция к усложнению и детализации регулирования синдицированного кредитования, которая была проявлена российским законодателем в последние 10 лет.

Краткая история синдицированного кредитования в мире

Мировую историю развития регулирования синдицированных кредитов можно условно разделить на три этапа: зарождение первых форм совместного кредитования в Античность, последующее развитие совместного кредитования в период распространения концепции товариществ и пик развития синдицированного кредитования в период индустриализации.

Возникновение первых форм совместного кредитования в Античность (V-VI века до н.э.). Совместное предоставление финансирования не является каким-то новшеством. Так, уже в V до н.э. были зафиксированы случаи предоставления дружеских совместных займов, когда друзья были готовы объединиться для того, чтобы помочь материально нуждающемуся товарищу [Иванов, 2018]. Также примерно в это же время афинские банки начали объединяться для того, чтобы совместно финансировать морскую торговлю.

В Риме, где право имело более систематизированный характер, совместное финансирование реализовывалось с использованием механизма товарищества. Так, несколько кредиторов могли объединиться в товарищества, где часть кредиторов были коммандитными, а один из них – полным товарищем. Полный товарищ был инициатором финансирования, и, если проводить параллели с текущим регулированием, его роль можно было бы сопоставить с ролью агента по кредиту, так как именно полный товарищ выступал от имени остальных товарищей в отношениях с должником и третьими лицами. Также уже в то время в Риме кредиторы договаривались о совместном осуществлении прав на обеспечение. При этом заем по общему правилу носил беспроцентный характер и проценты начислялись на долг только в случае просрочки исполнения [Дождев, 1996].

Последующее развитие совместного финансирования в период распространения концепции товариществ в Европе (Средневековье). Последующее развитие механизм синдицированного кредитования получил в Средневековье, когда в Европе начала активно распространяться концепция товариществ. Так, для целей выдачи кредита несколько кредиторов могли сформировать товарищество «одной сделки», в котором все участники были равноправны или главный кредитор мог вступать в отдельные отношения под товарищества с каждым из сокредиторов [Иванов 2018].

Первый документально подтвержденный случай заключения договора синдицированного кредита в классическом понимании произошел в 1672 году в Амстердаме, когда группа торговых банков Амстердама объединилась для финансирования экспедиции Голландской Ост-

Индской компании [Morgan, 1999]. Они заключили синдицированный кредит, в рамках которого каждый из банков внес свой вклад в финансирование торговой деятельности компании, и прибыль от торговых операций была разделена пропорционально вкладу каждого банка.

В Англии первые синдицированные кредиты, по всей вероятности, возникли примерно в то же время, в XVII веке. Тогда группы богатых торговцев и финансистов образовали синдикат для кредитования Английской короны. Этот тип финансирования назывался «собственническим кредитом» или «синдицированным кредитом» [A History of the British Bank of Northern Commerce. Edward Freeman, 1912].

Далее, в XVII и XVIII веках, синдицированное кредитование стало одним из основных способов финансирования морских перевозок.

При этом весь рассмотренный период развития регулирования синдицированного кредитования отношения между кредиторами рассматривались в большинстве юрисдикций в качестве товарищества, – такой взгляд на отношения внутри синдиката потерял поддержку в юридических кругах только в XXI веке.

Синдицированное кредитование в период индустриализации и в Новейшей истории. Следующий виток развития синдицированное кредитование получило в основные периоды индустриализации в Европе и США (конец XIX – начало XX веков). Так, синдицированное кредитование стало одним из инструментов привлечения финансирования железнодорожного строительства в Старом и Новом Свете (в особенности в Германии и США).

Новейшая история международного синдицированного кредита началась в 70-х годах прошлого века, когда развитие синдицированного кредитования (в основном при трансграничном финансировании) было во многом связано с аккумулярованием значительного объема доллара за пределами США. Так, появились синдикаты международных банков, предоставляющие финансирование в долларах заемщикам для целей развития инфраструктурных проектов, а также экспортной деятельности. В этом же время начало развиваться популярное до последнего времени пре-экспортное финансирование, когда синдикаты, состоящие из десятков банков из различных юрисдикций, начали предоставлять финансирование экспортной деятельности.

Вначале была создана устойчивая форма синдикатов в Германии и Франции. Затем рынок евродолларов привел к необходимости заключать кредиты на европейском рынке. Американские банки начали предоставлять синдицированные кредиты суверенным заемщикам, а также развивающимся странам. В 1980-х годах произошел дефолт Мексики, что привело к изменению предпочтений суверенных заемщиков в пользу облигационных займов. В 1990-х годах рынок синдицированного кредита стал более сложным, появились новые типы инструментов и техники торговли кредитным риском. Центры предоставления синдицированных кредитов образовались в Европе и Азии, и рынок стандартизировался тремя международными профессиональными ассоциациями. Основная юридическая особенность выражалась в относительно слабом влиянии римского права при формировании национальных правовых систем.

Развитие регулирования синдицированного кредитования в России

В России синдицированное кредитование появилось задолго до принятия Закона о синдицированном кредите.

Так, в Российской империи синдицированные кредиты появились в конце XIX века, когда

был основан Российско-Французский банк в 1890 году. Этот банк был одним из первых международных банков в России, и его миссия заключалась в финансировании экономического развития страны. В 1890-х годах банк начал выдавать синдицированные кредиты для финансирования крупных проектов, таких как строительство железных дорог, заводов и других инфраструктурных объектов.

Синдицированные кредиты были привлекательны для Российско-Французского банка из-за их гибкости и способности финансировать проекты с разными рисками. Кроме того, синдицированные кредиты позволяли банку распределять кредитный риск между несколькими кредиторами, что уменьшало риски каждого из них при вхождении в сделку.

В 1910-х годах синдицированные кредиты стали более популярными в России, особенно в период мировой войны. В это время российские банки и страховые компании начали выдавать синдицированные кредиты для финансирования промышленного производства, строительства и других инвестиционных проектов.

Однако после Октябрьской революции 1917 года и последующего национализации банковской системы в России синдицированные кредиты почти исчезли из экономики страны. Национализация банковской системы и введение планирования хозяйства привели к значительному уменьшению роли международных кредитов в финансировании экономики России.

Только после распада Советского Союза и введения рыночных реформ в России в 1990-х годах синдицированные кредиты начали появляться снова. В это время российские банки и финансовые институты начали выдавать синдицированные кредиты для финансирования инвестиционных проектов и предприятий.

В российском законодательстве впервые в 1997 году с помощью Инструкции Центрального банка РФ № 1 было закреплено понятие «синдицированной ссуды (кредита)» на законодательном уровне. Синдицированной ссудой считалась сумма, выданная банком заемщику, при условии заключения кредитного договора с третьим лицом, которое обязуется предоставить банку денежные средства в сумме, равной или меньшей сумме основного долга по договору банка с заемщиком. Однако это закрепление не полностью регламентировало сложный характер сделки и было введено только для соблюдения кредитными организациями нормативов достаточности собственных средств [Инструкция ЦБ РФ от 01.10.1997 г. № 1, www].

Следующим документом, отражающим правовые основы синдицированного кредитования, стало Приложение 4 к Инструкции Банка России № 139-И от 03.12.2012 г., которая потеряла силу в настоящее время. В соответствии с этим документом, синдицированный кредит определяется как соглашение или договор между одним или несколькими лицами (участниками синдиката) о предоставлении ссуды заемщику, при котором риск неисполнения или ненадлежащего исполнения заемщиком своих обязательств по ссуде принимается в предусмотренном соглашением сроке двумя и более участниками соглашения.

Это закрепление синдицированного кредитования использовалось для определения риска по синдицированным ссудам, но не отражало сущности синдицированного кредитования в полной мере. Более того, документ все еще не устанавливал детального регулирования синдицированного кредитования. В настоящее время данный документ утратил силу, и альтернативным документом является Инструкция Банка России от 29.11.2019 № 199-И, которая не регламентирует правовые основы синдицированного кредитования.

В развитии института синдицированного кредитования значительный вклад был внесен

Законом о синдицированном кредите. В настоящее время данный закон является основным нормативно-правовым документом, регулирующим синдицированное кредитование. С принятием этого закона предполагалось не только определить законодательные основы функционирования института синдицированного кредитования, но и уменьшить количество заключаемых банками договоров по иностранному праву, в частности, использование стандартной документации Ассоциации кредитного рынка LMA, подчиненной английскому праву.

В Законе о синдицированном кредите определено понятие синдицированного кредита как договора, согласно которому несколько кредиторов (синдикат кредиторов) обязаны согласованно друг с другом предоставить или предоставлять в собственность заемщику денежные средства в размере и сроках, предусмотренных договором для каждого кредитора, а заемщик обязуется возратить кредиторам полученные от них денежные средства, уплатить проценты за пользование денежными средствами и иные платежи, если обязанность их уплаты предусмотрена договором [Федеральный закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ, www].

Кроме того, Закон о синдицированном кредите закрепил состав участников синдицированного кредитования, который включает в себя [там же]:

- заемщиков – юридических лиц или индивидуальных предпринимателей;
- кредиторов – участников синдиката, включая кредитные организации, Внешэкономбанк, иностранные банки, иностранные юридические лица, негосударственные пенсионные фонды, управляющие компании инвестиционных фондов, ПИФов, НПФов, международные финансовые организации и другие.

Важно отметить, что законодательство не предусматривает участие некредитных финансовых организаций в синдицированном кредитовании. В настоящее время такие организации являются активными участниками рынка финансирования. Это связано с особенностями Федерального закона № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», согласно которому участие НПФ в роли кредитора в синдицированном кредитовании является невозможным и нецелесообразным. Деятельность НПФ направлена на уменьшение рисков капитальных вложений, а не на принятие рисков, которые неизбежны при кредитовании [Арзамаскин, 2019].

Важным нововведением в области регулирования правовых отношений является определение Федеральным законом № 486-ФЗ совокупности договоров, используемых в рамках сделок синдицированного кредитования. К ним относятся:

- договор об организации кредита (займа), заключаемый до подписания договора синдицированного кредита;
- договор синдицированного кредита (займа), который является сложным договором, включая в себя самостоятельные межкредиторские договоры;
- межкредиторские договоры, включая договор между кредитным управляющим и участниками синдиката; договор о координации деятельности участников синдиката; соглашения кредиторов о порядке удовлетворения их требований к должнику;
- кредитный договор (договор займа);
- договор об управлении залогом;
- договор о перемене лиц;
- иные договоры [Ефимова, 2018].

Следствием принятия Закона о синдицированном кредите является предоставление возможности изменять условия договора, что позволяет синдицированному кредитованию быть

гибким и адаптивным инструментом. Кроме того, законодательство закрепило в договоре об организации синдицированного кредитования важный принцип эксклюзивности, в соответствии с которым заемщик не может вступать в переговоры с другими лицами и заключать другие сделки до заключения текущего договора синдицированного кредита.

Таким образом, это обеспечивает безопасность для организаторов синдиката, поскольку они не несут издержек, связанных с потерей потенциального клиента. Эксклюзивность договора гарантирует, что заказчик будет полностью привержен договору синдицированного кредита и не будет иметь возможность заключать другие сделки до его выполнения.

Заключение

В Законе о синдицированном кредите впервые введены положения о перемене лиц в обязательстве, что является положительным шагом, создающим условия для формирования российского рынка синдицированных кредитов.

Еще одной важной вехой развития законодательства о синдицированном кредитовании в России является принятие поправок в Закон о Синдицированном кредите в 2021 году [Федеральный закон от 22.12.2020 N 447-ФЗ, www].

Поправки были инициированы в ответ на многолетний запрос со стороны рынка и направлены на повышение привлекательности договоров, регулируемых российским правом, для потенциальных кредиторов.

Поправки вносят изменения в процедуру передачи прав по договору, позволяя кредитному управляющему осуществлять эту передачу без необходимости прекращения полномочий, что соответствует международным стандартам. Также в договор вводится возможность предварительного согласия заемщика на передачу прав и обязанностей участников синдиката. Более того, поправки легализуют заключение соглашения о финансировании, которое будет рассматриваться как отдельный вид договора, не подлежащий нормам ГК РФ, касающимся займов и кредитных договоров.

Процедура банкротства заемщика была уточнена, что позволяет кредитному управляющему или участникам синдиката инициировать процессы банкротства. Кредитный управляющий теперь имеет возможность представлять интересы участников синдиката, при этом договор может предусматривать возможность самостоятельного действия участников синдиката.

Другим значительным изменением является упрощение порядка учета залога в реестрах, который теперь допускает указание управляющего залогом без необходимости изменения информации о залогодержателях при смене состава участников синдиката, что снижает административные и финансовые нагрузки.

Поправки также уточняют, что двусторонний договор займа может быть преобразован в Договор, однако остаются некоторые неопределенности относительно юридической природы такого превращения. В дополнение к этому управляющим теперь может выступать лицо, не являющееся участником синдиката, что вновь подчеркивает гибкость и возможность более эффективного управления кредитными отношениями.

Наконец, обязанности по вознаграждению кредитного управляющего и управляющего залогом могут быть возложены на заемщика, что соответствует международным практикам и позволяет более эффективно располагать обязательствами в рамках деятельности синдиката.

В то же время ряд вопросов и неопределенностей после внесения поправок остаются актуальными и требуют дальнейшего анализа и разъяснений с целью повышения правовой определенности в данной области.

Библиография

1. Арзамаскин А. Актуальные проблемы института синдицированного кредитования в современном российском праве // Правовое государство: теория и практика. 2019. № 1 (55). С. 165-172.
2. Дождев Д.В. Римское частное право. М., 1996. 499 с.
3. Ефимова Л.Г. Правовые особенности договора синдицированного кредита // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2018. № 10. С. 1-28.]
4. Иванов О.М. История регулирования синдицированного кредита // Вестник университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2018.
5. Максим Решетников: за три года работы через Фабрику проектного финансирования одобрены проекты на 1,6 трлн рублей. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/maksim_reshetnikov_za_tri_goda_raboty_cherez_fabriku_proektnogo_finansirovaniya_odobreny_proekty_na_16_trln_rubley.html.
6. О внесении изменений в Федеральный закон «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»: федер. закон от 22.12.2020 № 447-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
7. О порядке регулирования деятельности банков: инструкция ЦБ РФ от 01.10.1997 № 1 (в настоящее время утратила силу) // СПС «КонсультантПлюс».
8. О программе «Фабрика проектного финансирования»: постановление Правительства РФ от 15 февраля 2018 года № 158 // СПС «КонсультантПлюс».
9. О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: федер. закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ. // СПС «КонсультантПлюс».
10. A History of the British Bank of Northern Commerce. Edward Freeman. 1912. 124 p.
11. Morgan E. The Syndicate: A Study of International Banking and Finance. Routledge, 1999.

History of domestic regulation of syndicated lending

Egor G. Chubov

Graduate Student,
Plekhanov Russian University of Economics,
115054, 36 Stremyannyi lane, Moscow, Russian Federation;
e-mail: egorchubov@gmail.com

Abstract

The article provides an overview of the history of the development of syndicated lending regulation in Russia. The author analyzes the history of the development of the institution itself, as well as the stages of its regulation in Russia, from the pre-revolutionary period to the present day. The article examines key legislative and regulatory acts that influenced the formation of the regulatory approach to syndicated lending, including Federal Law No. 486-FZ of December 31, 2017 "On Syndicated Credit (Loan) and Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation" and regulatory legal acts of the Bank of Russia. The author also examines the role of the Central Bank of Russia in regulating syndicated lending, including its role in setting standards for banks and monitoring the market. The article ends with an overview of the modern regulatory approach to syndicated lending in Russia and its development prospects.

For citation

Chubov E.G. (2024) Istoriya otechestvennogo regulirovaniya sinditsirovannogo kreditovaniya [History of domestic regulation of syndicated lending]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 14 (6A), pp. 265-273.

Keywords

Syndicated lending, regulation, history of development, legislation, regulatory legal acts.

References

1. A History of the British Bank of Northern Commerce. Edward Freeman (1912).
2. Arzamaskin A. (2019) Aktual'nye problemy instituta sinditsirovannogo kreditovaniya v sovremennom rossiiskom prave [Actual problems of the institute of syndicated lending in modern Russian law]. *Pravovoe gosudarstvo: teoriya i praktika* [The rule of law: theory and practice], 1 (55), pp. 165-172.
3. Dozhdev D.V. (1996) Rimskoe chastnoe parvo [Roman private law]. Moscow.
4. Efimova L.G. (2018) Pravovye osobennosti dogovora sinditsirovannogo kredita [Legal features of the syndicated loan agreement]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYuA)* [Bulletin of the University named after O.E. Kutafin], 10, pp. 1-28.]
5. Ivanov O.M. (2018) Istoriya regulirovaniya sinditsirovannogo kredita [History of syndicated loan regulation]. *Vestnik universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYuA)* [Bulletin of the University named after O.E. Kutafin].
6. Maksim Reshetnikov: za tri goda raboty cherez Fabriku proektnogo finansirovaniya odobreny proekty na 1,6 trln rublei [Maxim Reshetnikov: in three years of work through the Project Finance Factory, projects worth 1.6 trillion rubles have been approved]. Available at: https://www.economy.gov.ru/material/news/maksim_reshetnikov_za_tri_goda_raboty_cherez_fabriku_proektnogo_finansirovaniya_odobreny_proekty_na_16_trln_rubley.html [Accessed 12/06/2024].
7. Morgan E. (1999) *The Syndicate: A Study of International Banking and Finance*. Routledge.
8. O poryadke regulirovaniya deyatel'nosti bankov: instruktsiya TsB RF ot 01.10.1997 № 1 (v nastoyashchee vremya utratila silu) [On the Procedure for Regulating the Activities of Banks: Instruction of the Central Bank of the Russian Federation of October 01, 1997 No. 1 (currently no longer in effect)]. SPS «Konsul'tantPlyus» [SPS Consultant].
9. O programme «Fabrika proektnogo finansirovaniya»: postanovlenie Pravitel'stva RF ot 15 fevralya 2018 goda № 158 [On the Project Finance Factory program: RF Government Resolution of February 15, 2018 No. 158]. SPS «Konsul'tantPlyus» [SPS Consultant].
10. O sinditsirovannom kredite (zaim) i vnesenii izmenenii v otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossiiskoi Federatsii: feder. zakon ot 31.12.2017 № 486-FZ [On syndicated credit (loan) and amendments to certain legislative acts of the Russian Federation: federal law of December 31, 2017 No. 486-FZ]. SPS «Konsul'tantPlyus» [SPS Consultant].
11. O vnesenii izmenenii v Federal'nyi zakon «O sinditsirovannom kredite (zaim) i vnesenii izmenenii v otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossiiskoi Federatsii» i otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossiiskoi Federatsii»: feder. zakon ot 22.12.2020 № 447-FZ [On Amendments to the Federal Law “On Syndicated Credit (Loan) and Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation” and Certain Legislative Acts of the Russian Federation”: Federal Law of 22.12.2020 No. 447-FZ]. SPS «Konsul'tantPlyus» [SPS Consultant].