

---

## ПУБЛИЧНО-ПРАВОВАЯ РЕГЛАМЕНТАЦИЯ И ПРАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ БАНКОВСКИХ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ

А.В. Святобогов

Кафедра административного и финансового права  
Российский государственный торгово-экономический университет  
*ул. Смольная, 36, Москва, Россия, 125993*

В статье рассматриваются некоторые финансово-правовые аспекты синдицированного кредитования, особенности организации синдицированных кредитов в современной России и специфика банковского надзора в этой сфере.

**Ключевые слова:** синдицированный кредит, публично-правовое регулирование, банковский надзор, организация банковского кредита, банковское регулирование.

«Механизм синдицированного кредитования предполагает типичное разделение финансового рынка на первичный и вторичный» [7. С. 36]. Основной целью существования первичного рынка в России, как и во всем мире, является деятельность инвесторов по формированию ресурсной базы и концентрации капитала для последующего предоставления кредита. Помимо этого деятельность инвесторов на первичном рынке предполагает распределение организационно-функциональных обязанностей и юридическое оформление синдиката. Целью существования вторичного рынка в этом аспекте является предоставление кредитных ресурсов более мелким инвесторам, дробление кредитных средств и, как следствие, повышение эластичности кредитных ресурсов, расширение сферы кредитования, получение более мелкими заемщиками доступа к кредитным ресурсам [8. С. 15].

В России часто применяется следующая схема организации синдицированного кредита [9. С. 54]:

– на первом этапе происходит оценка потребностей в предоставлении кредитных ресурсов, консультации с потенциальными организаторами кредита (банками) и предварительное формирование списка организаторов кредита;

– второй этап предполагает подготовку запроса на финансирование и рассылку банкам требований к срокам, графику погашения, обеспечению, валюте. На этом же этапе иногда происходит формирование первичного информационного пакета по будущему синдицированному кредиту, в который включаются данные о ценовых условиях и сроках потенциальных предложений;

– третий этап имеет своей целью выбор организатора или организаторов синдицированного кредита. На этом этапе происходит окончательное опреде-

ление списка потенциальных инвесторов, формирование подробного информационного меморандума.

Типичными функциями, возлагаемыми на банки — участники синдицированного кредитования в России, являются [4. С. 18]:

- изучение и экспертиза инвестиционного проекта, а также репутации и финансового состояния потенциального заемщика;
- согласование условий кредита с заемщиком до оформления кредитного договора;
- составление перечня банков — участников синдицированного кредита;
- согласование условий подписываемых между заемщиком и банками — участниками документов;
- юридическое сопровождение операций синдицированного кредита и процедур синдицированного кредитования;
- кредитование;
- аккумуляирование кредитных средств, предоставляемых банками-участниками;
- расчетно-кассовое обслуживание синдицированного кредита;
- контроль за целевым использованием кредита;
- общее администрирование выданного кредита;
- информационное обслуживание синдицированного кредита путем информирования как банков-кредиторов, так и заемщика;
- контроль за обеспечением по кредиту.

В финансовом законодательстве и банковской практике под синдицированным кредитом обычно понимается кредит, выдача денежных средств по которому осуществляется не одной кредитной организацией, а сразу несколькими. При этом договор синдицированного кредита не предусмотрен гражданским законодательством, однако его заключение не противоречит Гражданскому кодексу РФ [1].

Статья 308 Гражданского кодекса РФ устанавливает, что в обязательстве в качестве каждой из его сторон (кредитора и/или должника) могут участвовать одно или одновременно несколько лиц. Договор о выдаче синдицированного кредита — это единый многосторонний договор между заемщиком и группой кредитных организаций, положения которого регламентируют как обязательные условия обычного кредитного договора, предусмотренные ГК РФ, так и характер обязательств группы кредиторов (солидарные ли они или долевыe), процедуры предоставления денежных средств каждым из кредиторов, порядок и условия возврата денежных средств каждому из кредиторов, порядок использования различных способов обеспечения кредита, порядок удовлетворения имущественных интересов каждого из кредиторов.

Существенными условиями договора синдицированного кредита являются: размер выдаваемого кредита, порядок и условия выдачи и возврата кредита, доля в синдикате каждого из банков, размер процентов по кредиту и порядок их

уплаты, определение банка-агента, через который осуществляются расчеты по кредиту.

В Приложении № 4 «Методика определения синдицированных кредитов» к Инструкции ЦБ РФ от 16.01.2004 № 110-И «Об обязательных нормативах банков» [3] предлагается использовать три схемы синдицированных кредитов.

1. Схема совместно инициированного синдицированного кредита (п. 1 Приложения № 4). Такая схема означает, что кредит выдается несколькими кредитными организациями, которые, в свою очередь, предварительно заключили многостороннее соглашение, предметом которого являются общие условия предоставления кредита и определение банка-агента. При последующем заключении любым из участников синдиката кредитных соглашений с заемщиками такие соглашения должны соответствовать следующим условиям:

- срок погашения обязательств заемщика перед кредиторами и величина процентной ставки являются одинаковыми для всех договоров;

- каждый кредитор обязан предоставить денежные средства заемщику в размере и на условиях, предусмотренных отдельным двухсторонним договором;

- каждый кредитор обладает индивидуальным правом требования к заемщику (основной суммы долга и процентов по кредиту) согласно условиям заключенного двухстороннего договора;

- все расчеты по предоставлению и погашению кредита производятся через кредитную организацию, которая может одновременно являться кредитором (участником синдиката), исполняющую агентские функции (банк-агент). В указанном случае банк-агент должен действовать от имени и за счет участников синдиката. Его положение аналогично положению поверенного в договоре поручения.

2. Схема индивидуально синдицированного кредита. Согласно этой схеме заключается многосторонний кредитный договор с множественностью лиц на стороне банка-заимодавца. Такие лица в соответствии со ст. 308 Гражданского кодекса РФ являются долевыми кредиторами. Инструкция № 110-И предусматривает механизм возникновения множественности кредиторов — совершение первоначальным кредитором частичной уступки требования в пользу другого банка или других банков. Так, согласно определению, содержащемуся в п. 2 Приложения № 4 к Инструкции № 110-И, к индивидуально инициированному синдицированному кредиту относится кредит, предоставленный банком (первоначальным кредитором) от своего имени и за свой счет заемщику, права требования (их часть) по которому впоследствии уступлены первоначальным кредитором третьему лицу (лицам) (банки — участники синдиката) при выполнении следующих условий:

- доля каждого банка — участника синдиката в совокупном объеме приобретаемых ими прав требования к заемщику (основной суммы долга и процентов по кредиту) определяется соглашениями между банками — участниками синдиката и первоначальным кредитором и фиксируется в каждом отдельном дого-

воре об уступке прав требования, заключенном между первоначальным кредитором и банком — участником синдиката;

– порядок действий банков — участников синдиката в случае неплатежеспособности (банкротства) заемщика, в том числе обращения взыскания на залог, иное обеспечение по кредиту в случае наличия такового определен многосторонним договором.

3. Схема синдицированного кредита без определения долей. Согласно этой схеме от имени одной кредитной организации за счет ресурсов различных участников синдиката заключается кредитный договор. Природа таких отношений близка к агентской. Согласно определению, содержащемуся в п. 3 Приложения № 4, к синдицированному кредиту без определения долевых условий относится кредит, выданный банком-организатором синдицированного кредитования (банк — организатор синдиката) заемщику от своего имени в соответствии с условиями заключенного с заемщиком кредитного договора, при условии заключения банком — организатором синдиката кредитного договора с третьим лицом (третьими лицами), в котором (которых) определено, что указанное третье лицо (указанные третьи лица):

– обязуется (обязуются) предоставить банку — организатору синдиката денежные средства не позднее окончания операционного дня, в течение которого банк — организатор синдиката обязан предоставить заемщику денежные средства в соответствии с условиями кредитного договора в сумме, равной или меньшей суммы, предоставляемой в этот день банком — организатором синдиката заемщику;

– вправе требовать платежей по основному долгу, процентам, а также иных выплат 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.

При этом Приложение № 4 устанавливает, что кредиты не относятся к синдицированным без определения долевых условий (то есть к организованным по третьей схеме), если соглашение между банком и третьим лицом предусматривает условие о предоставлении банком обеспечения по полученным от третьего лица денежным средствам и/или банк осуществляет платежи по основному долгу, процентам и иным выплатам третьему лицу до момента реального исполнения заемщиком соответствующих обязательств.

Регламентируя процедуру организации синдицированных кредитов, Центральный банк РФ уделил особое внимание порядку отражения в бухгалтерском учете банка — организатора синдиката процентов, полученных от заемщика по синдицированному кредиту. Письмом ЦБ РФ от 25.12.2001 № 15-1-1/1988 [5] разъясняется, что в рамках действующего финансового законодательства, в частности Положения Банка России «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)» от 31.08.1998 № 54-П [6], в зависимости от условий заключенных договоров на

предоставление синдицированных кредитов банки могут использовать две основные схемы отражения соответствующих операций по счетам бухгалтерского учета.

1. Первая из описываемых в Письме схем соотносится с моделью синдицированного кредита без определения долей, закрепленном в Приложении № 4 к Инструкции № 110-И. Банк — организатор синдиката заключает с заемщиком договор на предоставление синдицированного кредита. По условиям этого договора банк-организатор является единственным кредитором заемщика. Помимо этого банк-организатор заключает один или несколько договоров на предоставление денежных средств с третьими лицами — участниками синдиката (банками-участниками). По таким соглашениям банк-организатор является заемщиком для целей последующего предоставления синдицированного кредита.

Центральный банк РФ разъясняет, что при реализации такой схемы синдицированного кредитования экономическая и юридическая взаимосвязь всех вышеперечисленных договоров очевидна, однако требует от банка-организатора рассматривать операции по предоставлению синдицированного кредита как две отдельные группы операций:

- операцию или совокупность однородных операций по привлечению денежных средств от участников;
- операцию по предоставлению денежных средств заемщику.

Соответственно, начисленные и полученные проценты отражаются в бухгалтерском учете банка-организатора.

2. Если применяется модель синдицированного кредитования, при которой банки-участники заключают с заемщиком многостороннее соглашение на предоставление синдицированного кредита либо совокупность соответствующих двусторонних соглашений, где оговаривается условие, что все расчеты по предоставлению и погашению синдицированного кредита, а также уплате процентов по нему осуществляются через банк-организатор, порядок бухгалтерского учета процентов банком-организатором будет иным. Расчеты по синдицированному кредиту, осуществляемые через банк-организатор, отражаются в бухгалтерском учете последнего как любые транзитные расчетные операции.

Вышеописанная регламентация процедур отражения в бухгалтерском учете банка — организатора синдиката процентов, полученных от заемщика по синдицированному кредиту, выявляет, во-первых, очевидную взаимосвязь и обусловленность применения той или иной методики учета с установленными Центральным банком РФ схемами организации синдицированного кредита, а, во-вторых, имеет особое значение для определения режима налогообложения операций в сфере синдицированного кредитования.

Практика выдачи синдицированных кредитов в современной России свидетельствует о том, что, «принимая во внимание текущую ситуацию на рынке облигаций, можно с уверенностью сказать, что в настоящее время синдицированное кредитование — это один из основных публичных видов долгового финансирования. Кроме того, оно является и наиболее востребованным, так как рынок

синдикаций оказался устойчив к происходящим в мире кризисным явлениям» [2. С. 14].

Предпринятые Центральным банком РФ за последние 10 лет усилия, в том числе и в части регламентации процедур синдицированного кредитования, привели к тому, что если ранее на российском рынке синдицированного кредитования преобладали участники в сфере нефте-, газодобычи и металлургии, то к настоящему времени изменилась как структура отраслевой принадлежности, так и их доля на рынке (это выражается в расширении круга представителей среднего бизнеса, участвующих в сделках синдицированного кредитования). Такая ситуация была спровоцирована тем, что ЦБ РФ поощряет рост уровня прозрачности бизнеса, прогнозируемости денежных потоков участников хозяйственного оборота, использование российскими компаниями международных стандартов отчетности.

Помимо этого Центральный банк РФ стимулирует рост рынка рублевых синдицированных кредитов, поощряя участие в них российских банков-кредиторов. Такое стимулирование стало возможным благодаря монетарной правовой политике ЦБ РФ, позволившей повысить интерес к использованию российских денежных единиц, стабилизировать курс национальной валюты по отношению к иным валютам. Росту рынка рублевых синдицированных кредитов способствовали также такие законодательные мероприятия, которые привели к ценообразованию в российской валюте и, как следствие, к «техническому» удобству кредитоваться в российских рублях.

Мировые тенденции, от которых Россия не остается в стороне, свидетельствуют о том, что в условиях мирового экономического кризиса синдицированное кредитование рассматривается в качестве основного инструмента финансирования, обладающего таким преимуществом, как способность стимулировать рост объема ликвидности финансовой системы и экономики страны. Более того — синдицированное кредитование рассматривается в качестве альтернативы выпуску облигаций и проведению IPO как источникам финансирования.

#### ЛИТЕРАТУРА

- [1] Гражданский кодекс РФ от 20.02.1996 № 18-ФЗ (в посл. ред.) // Собрание законодательства РФ. — 1994. — № 32. — Ст. 3301.
- [2] *Грязнова Н.Н.* Синдицированное кредитование: тенденции национального рынка // Консультант. — 2008. — № 11.
- [3] Инструкция ЦБ РФ «Об обязательных нормативах банков» от 16.01.2004 № 110-И (в посл. ред.) // Вестник Банка России. — 2004. — № 11.
- [4] *Карнаух С.Ю., Григорьева О.М.* Корреспондентские отношения и организация синдицированного кредитования // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке. — 2004. — № 11.
- [5] Письмо ЦБ РФ от 25.12.2001 № 15-1-1/1988 // Вестник Ассоциации российских банков. — 2002. — № 2.

- [6] Положение Банка России «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)» от 31.08.1998 № 54-П (в посл. ред.) // Вестник Банка России. — 1998. — № 70–71.
- [7] Рыкова И.Н., Фисенко Н.В. Перспективы развития синдицированного кредитования // Банковское кредитование. — 2008. — № 3.
- [8] Рыкова И.Н., Шаповалов В.А. Развитие банковской системы в условиях рыночных преобразований. — Ставрополь: Изд-во СГУ, 2002.
- [9] Синдицированное кредитование. Теория и практика. — ЗАО «Райффайзенбанк Австрия», октябрь 2007.

## **PUBLIC LAW REGULATION AND PRACTICE OF ARRANGEMENT OF BANKING SYNDICATED LOANS IN RUSSIA**

**A.V. Svyatobogov**

The Department of Administrative and Financial Law  
Russian State University of Trade and Economics  
*36, Smolnaya st., Moscow, Russia, 125993*

This article is devoted to some financial law regulation aspects of banking syndicated loans, special characteristics of their arrangement in Russia and some issues of banking supervision in this field of legal relations.

**Key words:** syndicated loan, public law regulation, banking supervision, arrangement of banking loan, banking regulation.