

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПЕРЕДАЧИ КРЕДИТНОГО РИСКА ПО СИНДИЦИРОВАННЫМ КРЕДИТАМ ПОСРЕДСТВОМ СУБУЧАСТИЯ

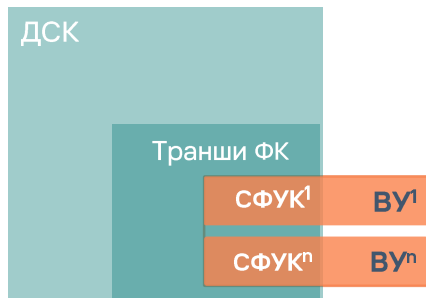
5 декабря 2025 г.

Варвара Кудлай

ВОЗМОЖНЫЕ ВАРИАНТЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СУБУЧАСТИЯ КАК ИНСТРУМЕНТА ПЕРЕДАЧИ КРЕДИТНОГО РИСКА ПО СДЕЛКАМ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

1

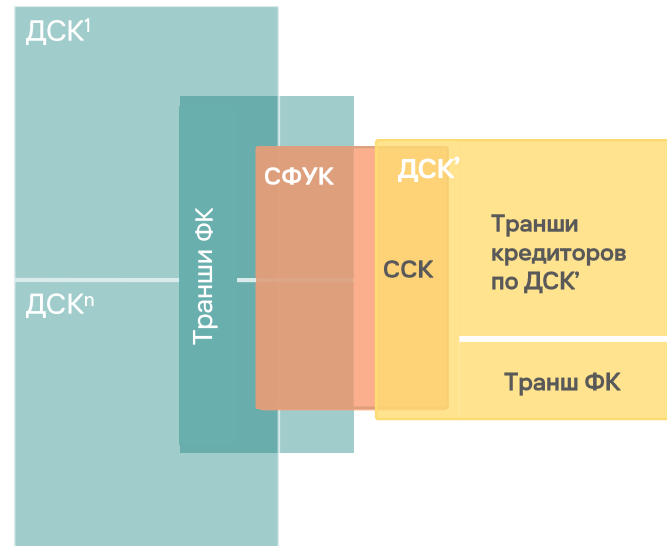
Передача кредитного риска по сделке: Субучастие в сделке



- передача финансирующим кредитором (ФК) кредитного риска внешним участникам посредством соглашения о финансировании участия в кредите (СФУК)* посредством документации на основе типовой формы
- простота оформления сделки внешними участниками в связи с использованием типовой формы
- внешние участники – лица, которые могут выступать внешними участниками

2

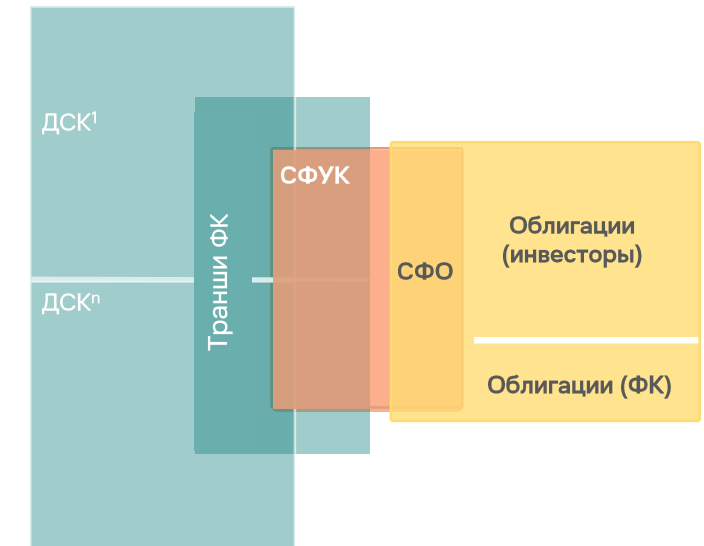
Передача кредитного риска по портфелю сделок: Синдикации портфеля



- передача кредитного риска специально созданной компании (ССК) посредством СФУК, фондируемого за счет синдицированного кредита, привлекаемого ССК по договору синдицированного кредита (ДСК²) на стандартных условиях
- простота заключения сделки кредиторами-участниками синдиката (при заключении ДСК² на стандартных условиях)
- кредиторы – лица, которые могут выступать кредиторами – участниками синдиката, и ФК (стабилизационный транш)

3

Передача кредитного риска по портфелю сделок: Секьюритизации портфеля



- передача кредитного риска специализированному финансовому обществу (СФО) посредством заключения СФУК, фондируемого за счет выпуска СФО облигаций двух классов (А и Б)
- эмиссия облигаций в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг
- облигации класса А приобретаются предусмотренным эмиссионной документацией кругом лиц (инвесторов); облигации класса Б выкупаются ФК (стабилизационный транш)

*ст. 10.1 ФЗ 486 от 31.12.2017 «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»

ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ СО СДЕЛКАМИ СУБУЧАСТИЯ (1)

❑ ИДЕНТИФИКАЦИЯ КЛИЕНТА (КУС) СУБУЧАСТНИКОМ: ОТСУТСТВУЕТ ЕДИНООБРАЗИЕ ПОДХОДОВ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОДХОД

проведение полного КУС в отношении заемщика и иных обязанных лиц по синдицированному кредиту и контрагента по сделке субучастия до заключения СФУК с предоставлением внешнему участнику каждым указанным лицом полного комплекта документов и сведений (оригиналов / удостоверенных копий), необходимых для КУС, актуальных на дату заключения СФУК



ограничивается возможность использования механизма субучастия:
требуется непосредственное участие заемщика и прочих обязанных лиц,
повышаются транзакционный и временные издержки

ПРОГРЕССИВНЫЙ ПОДХОД

проведение КУС только в отношении контрагента по СФУК (кредитора – участника синдиката), а также получение от контрагента по СФУК (кредитора – участника синдиката) копий документов, которые были им получены для проведения КУС в отношении заемщика и иных обязанных лиц по синдицированному кредиту при заключении ДСК



упрощается заключение сделок субучастия:
непосредственное участие заемщика и прочих обязанных лиц не требуется,
снижаются транзакционные и временные издержки

п. 1.4 Положения Банка России от 15.10.2015 № 499-П

кредитная организация **вправе не проводить идентификацию выгодоприобретателя**, если клиент является организацией, осуществляющей операции с денежными средствами или иным имуществом, указанной в ст. 5 115-ФЗ от 07.08.2001 «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», или лицом, указанным в ст. 7.1 такого закона, и выгодоприобретатель является клиентом такого клиента

ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ СО СДЕЛКАМИ СУБУЧАСТИЯ (2)

❑ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ, УСТАНОВЛЕНИЕ ЛИМИТОВ КРЕДИТОВАНИЯ: ОТСУТСТВУЕТ ЕДИНООБРАЗИЕ ПОДХОДОВ

КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПОДХОД

проведение *полного кредитного анализа* в отношении всех обязанных лиц по синдицированному кредиту, предмета залога, анализ всей транзакционной и проектной документации по проекту, целевому использованию средств синдицированного кредита и пр., что может потребовать предоставления дополнительной информации

установление *лимитов кредитования* как на заемщика, так и на кредитора-участника синдиката



ограничивается возможность применения механизма субучастия,
увеличиваются транзакционные и временные издержки

ПРОГРЕССИВНЫЙ ПОДХОД

применение *упрощенной процедуры кредитного анализа* с изучением ограниченного перечня сведений (информационного меморандума, кредитной документации, сведений об обязанных лицах и залогах; для проектов на инвестиционной фазе также заключения технических консультантов)

установление *лимита кредитования* только на заемщика



упрощается заключение сделок субучастия,
транзакционные и временные издержки существенно сокращаются

Возможные решения

- разъяснения (в т.ч. в форме методических рекомендаций) регулятора в части установления лимитов кредитования в сделках субучастия
- закрепление регулятором в своих актах возможности проведения упрощенного кредитного анализа в сделках субучастия при условии их соответствия установленным критериям ликвидности (например, наличие внешних рейтингов, финансирование проекта в рамках программы «Фабрика проектного финансирования» и пр.)

ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ СО СДЕЛКАМИ СУБУЧАСТИЯ (3)

❑ ПОРЯДОК РАСЧЕТА ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ НОРМАТИВОВ И РЕЗЕРВИРОВАНИЯ: ОТСУТСТВУЕТ ЕДИНООБРАЗИЕ ПРУДЕНЦИАЛЬНЫХ НОРМ, ПРИМЕНЯЕМЫХ КРЕДИТОРОМ – УЧАСТНИКОМ СИНДИКАТА И СУБУЧАСТНИКОМ

ДЕЙСТВУЮЩЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

особый порядок *расчета обязательных нормативов* и особый порядок *формирования резервов**, который может применяться кредитором – участником синдиката по ДСК, не может применяться субучастником при переходе к нему кредитного риска по тому же ДСК в рамках сделки субучастия



ограничивается возможность применения механизма субучастия: субучастник, к которому переходит кредитный риск по синдицированному кредиту в рамках сделки субучастия, несет большую нагрузку на капитал

ВОЗМОЖНОЕ РАЗВИТИЕ

распространение установленных пруденциальными нормами Банка России *особого порядка расчета обязательных нормативов* и *особого порядка формирования резервов*, применяемых кредитором – участником синдиката по ДСК, на субучастника, к которому переходит кредитный риск по тому же ДСК



расширяется возможность передачи кредитного риска по сделкам субучастия: снижается нагрузка на капитал субучастника

*Примеры пруденциальных норм Банка России, устанавливающих особый порядок расчета обязательных нормативов / формирования резервов

- Применение пониженных коэффициентов риска в отношении кредитов в рамках программы «Фабрика проектного финансирования»
(п. 2.3.4.3 и абз. 3 п. 3 Приложения 3 Инструкции Банка России от 26.05.2025 № 220-И, Указание Банка России от 26.07.2018 № 4874-У, Положение Банка России от 02.11.2024 № 845-П)
- Признание синдицированного кредита в качестве ВЛА-3 при расчете НКЛ системно значимыми кредитными организациями
(п. 3 Приложения 1 Положения Банка России от 31.07.2025 № 864-П)
- Применение особого порядка формирования резервов в отношении кредитов в рамках программы «Фабрика проектного финансирования»
(п. 2.3 Положения Банка России от 28.06.2017 № 590-П)

ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ СО СДЕЛКАМИ СУБУЧАСТИЯ (4)

❑ «ЗАМОРАЖИВАНИЕ» ЛИКВИДНОСТИ НА ДЛИТЕЛЬНЫЙ СРОК

ДЕЙСТВУЮЩЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

кредитным организациям доступна возможность рефинансирования синдицированных кредитов посредством получения кредитов Банка России под залог прав требования по кредитным договорам, но использование прав требования по сделкам субучастия в качестве обеспечения кредитов Банка России, предоставляемых кредитным организациям в целях рефинансирования, не предусмотрено

правовая неопределенность в отношении возможности передачи кредитного риска по сделкам субучастия, заключаемым на срок короче срока кредита.

правовая неопределенность в отношении возможности использования механизма субучастия в рамках секьюритизации.



**ограничена возможность применения механизма субучастия:
«замораживание» ликвидности на длительный срок**

ВОЗМОЖНОЕ РАЗВИТИЕ

уточнение пруденциальных норм Банка России путем включения прав требований по сделкам субучастия в перечень того, что может быть использовано в качестве обеспечения кредитов Банка России, предоставляемых кредитным организациям в целях рефинансирования

разъяснение Банка России в отношении возможности передачи кредитного риска посредством заключения сделок субучастия на срок короче срока кредита

уточнение законодательства о рынке ценных бумаг в части подтверждения возможности использования механизмов субучастия в сделках секьюритизации



**расширяется возможность передачи кредитного риска по сделкам субучастия:
доступность рефинансирования / инструментов привлечения ликвидности**

Указание Банка России от 15.09.2021 № 5930-У (п. 1)

права требования по кредитным договорам включены в список того, что может использоваться в качестве обеспечения кредитов Банка России, предоставляемых кредитным организациям в целях рефинансирования

ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ СО СДЕЛКАМИ СУБУЧАСТИЯ (5)

❑ «ЭЛЕВАЦИЯ» В СЛУЧАЯХ БАНКРОТСТВА, ОТЗЫВА ЛИЦЕНЗИИ, РЕШЕНИЯ О ЛИКВИДАЦИИ КРЕДИТОРА-УЧАСТНИКА СИНДИКАТА

ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

вступившие в силу 3 августа 2025 г. изменения в законодательство о синдицированном кредите* предусматривают возможность «элевации» после введения в отношении кредитора – участника синдиката процедуры банкротства, отзыва у него лицензии или принятия решения о его ликвидации (при условии предоставления внешним участником денежных средств по сделке субучастия), однако, законодательство о банкротстве не содержит прямого указания на порядок такой «элевации»



развитие механизма субучастия для передачи кредитного риска ограничивается указанной выше коллизией

НЕОБХОДИМОЕ РАЗВИТИЕ

внесение уточнений в законодательство о банкротстве (в т.ч. в ст. 131 и ст. 189.91 Федерального закона № 127-ФЗ от 26.10.2002 «О несостоятельности (банкротстве)») путем прямого указания на порядок исключения из конкурсной массы кредитора – участника синдиката в установленных законодательством о синдицированном кредите* случаях обстоятельств (по примеру норм, устанавливающих специальный порядок в отношении ликвидационного неттинга, облигаций с ипотечным покрытием и т.п.)



устранение коллизии расширяет возможность использования механизма субучастия для передачи кредитного риска

** Федеральный закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (ч. 2.2 ст. 10.1)*

Если иное не предусмотрено СФУК, к внешнему участнику, предоставившему денежные средства участнику синдиката кредиторов после наступления обстоятельств, предусмотренных ч. 2.1 ст. 10.1 486-ФЗ, переходят права и обязанности участника синдиката кредиторов по ДСК, за исключением обязанности участника синдиката кредиторов по предоставлению кредита (займа), и связанным соглашениям со дня предоставления денежных средств.