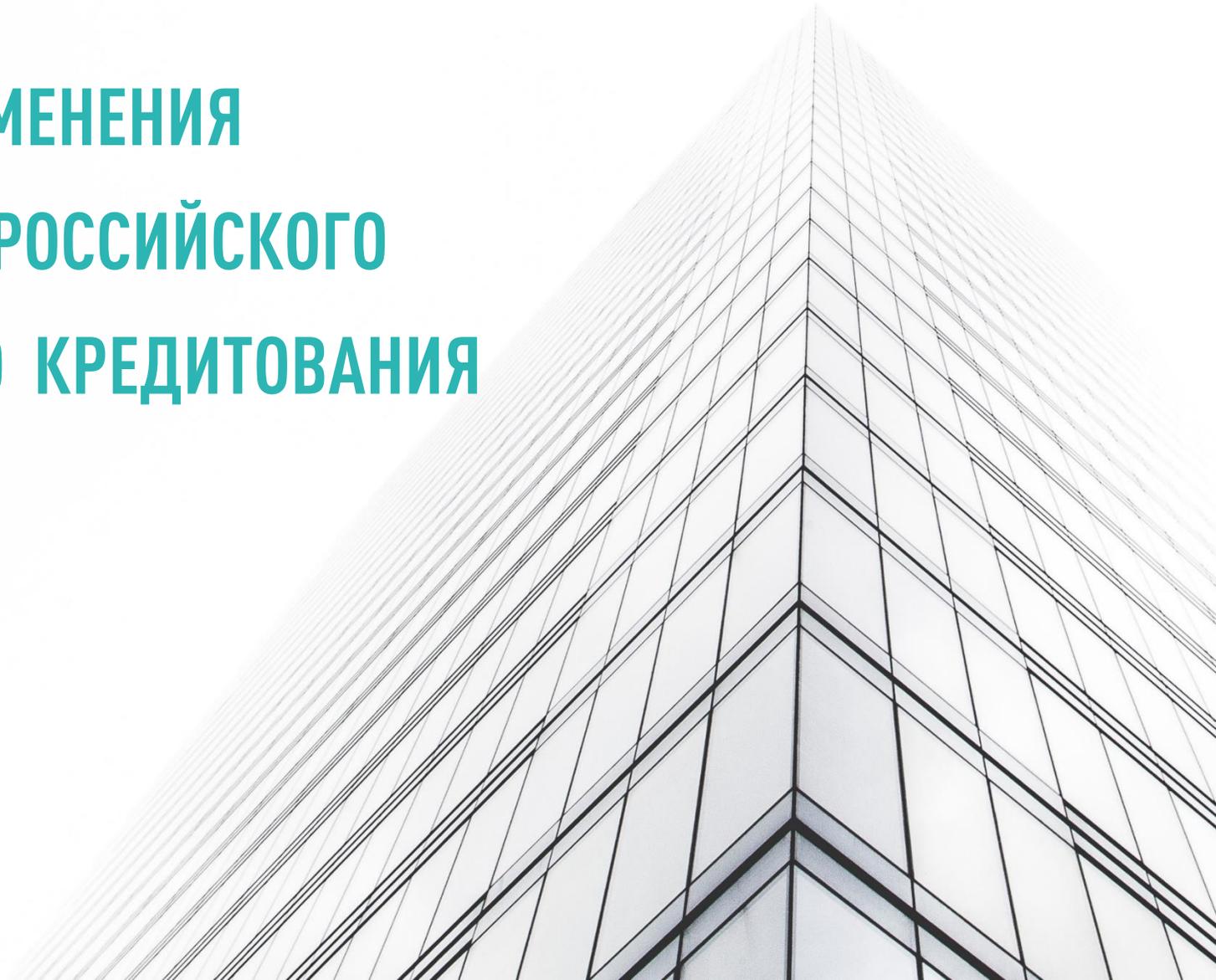




# АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПРИМЕНЕНИЯ НЕКОТОРЫХ ИНСТРУМЕНТОВ РОССИЙСКОГО РЫНКА СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Варвара Кудлай

1 декабря 2022 г.



# ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: ТЕКУЩИЙ СТАТУС

35

ПРОЕКТОВ ОДОБРЕНО

трлн руб. 1,6 трлн руб. 0,4  
стоимость участие ВЭБ.РФ

17

ПРОЕКТОВ ПОДПИСАНЫ

трлн руб. 1,1 трлн руб. 0,3  
стоимость участие ВЭБ.РФ

15

ПРОЕКТОВ ФИНАНСИРУЮТСЯ

трлн руб. 0,9 трлн руб. 0,3  
стоимость участие ВЭБ.РФ

АВТОДОРОЖНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

ХИМИЯ

ПОРТОВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

НЕФТЕГАЗОХИМИЯ

ИНФРАСТРУКТУРА АЭРОПОРТОВ

МЕТАЛЛУРГИЯ

ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

ЗДРАВООХРАНЕНИЕ

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

АТОМНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

НА РАССМОТРЕНИИ:

>30

ПРОЕКТОВ НА РАССМОТРЕНИИ

трлн руб. >3 трлн руб. 0,7  
стоимость участие ВЭБ.РФ

# ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГРАММЕ

	ПРЕЖНИЕ УСЛОВИЯ	НОВЫЕ УСЛОВИЯ*
СОВОКУПНЫЙ РАЗМЕР ТРАНШЕЙ "А"	✓ до 294 млрд ₽	✓ до 500 млрд ₽
ТРЕБОВАНИЕ К ЗАЕМЩИКУ	✓ SPV	✓ SPV ✓ для инвестиционных проектов, реализуемых действующими заемщиками ФПФ: строительство вторых очередей / расширение производств без образования нового SPV
СОБСТВЕННОЕ УЧАСТИЕ ИНИЦИАТОРА НА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ФАЗЕ	✓ от 20% стоимости проекта	✓ от 20% стоимости проекта ✓ от 15%** стоимости проекта, при ограниченном участии ВЭБ.РФ: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ транш А – не более 10% стоимости проекта</li><li>▪ совокупный размер участия ВЭБ.РФ в финансировании проекта - не более 25% стоимости проекта</li></ul>
РЕФИНАНСИРОВАНИЕ	✓ бридж- кредиты (до 3-х лет) ✓ кредиты (займы) в размере до 15% от стоимости проекта по решению Наблюдательного Совета ВЭБ.РФ	✓ бридж- кредиты (до 3-х лет) ✓ кредиты (займы) в размере до 15% от стоимости проекта по решению Наблюдательного Совета ВЭБ.РФ ✓ кредиты (займы) на финансирование расходов, понесенных на прединвестиционной фазе

\*Изменения в Постановлении Правительства РФ от 15.02.2018 № 158 внесены Постановлением Правительства РФ № 2018 от 09.11.2022, вступили в силу 22.11.2022.

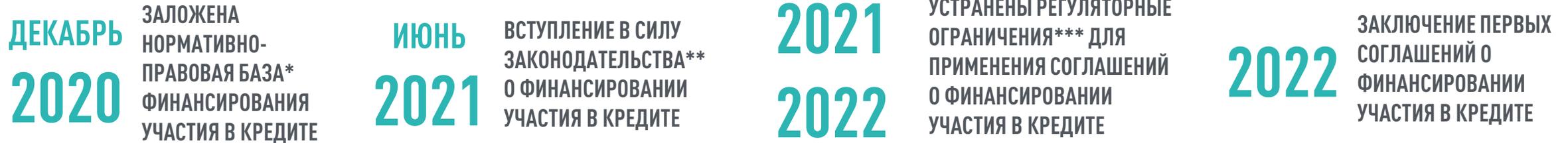
\*\*По проектам, одобренным в период 2022-2023 гг.

# СТАНДАРТНЫЙ ДОГОВОР СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТА: РАЙДЕРЫ ДЛЯ ФАБРИКИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

---

- ❑ Комитет Ассоциации банков России по инвестиционным банковским продуктам завершает подготовку новой редакции стандартного договора синдицированного кредита
- ❑ Осуществляется разработка стандартных положений (райдеров) для включения в договоры синдицированного кредита, заключаемые для финансирования проектов в рамках Программы «Фабрика проектного финансирования»

# ФИНАНСИРОВАНИЕ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ КАК ИНСТРУМЕНТ РОССИЙСКОГО ВТОРИЧНОГО РЫНКА СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ



\*22 декабря 2020 г.: принят Федеральный закон от 22.12.2020 N 447-ФЗ "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», включающий в т.ч. положения о соглашениях о финансировании участия в кредите (займе)

\*\*21 июня 2021 г.: указанные положения о соглашениях о финансировании участия в кредите вступили в силу

\*\*\*2021 – 2022 гг.: внесены изменения в Налоговый кодекс РФ, законодательство РФ о валютном регулировании и контроле, уточнены пруденциальные нормы Банка России в отношении соглашений о финансировании участия в кредите

# ФИНАНСИРОВАНИЕ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ КАК ИНСТРУМЕНТ РОССИЙСКОГО ВТОРИЧНОГО РЫНКА СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ



Соглашение о финансировании участия в кредите (займе) («Соглашение») – отдельный вид обязательства, предусмотренный ст. 10.1 ФЗ о синдицированном кредите; к отношениям сторон по Соглашению не применяются правила Гражданского кодекса РФ о договоре займа и кредитном договоре.

В силу Соглашения внешний участник обязуется предоставить участнику синдиката кредиторов («кредитор») определенную сумму денежных средств, а кредитор обязуется использовать полученные от внешнего участника денежные средства для исполнения всех (части) своих обязательств по договору синдицированного кредита («ДСК»), а после получения исполнения по ДСК – передать внешнему участнику денежные средства в размере и порядке, предусмотренных Соглашением.

Непосредственных отношений между внешним участником и заемщиком не возникает. Внешний участник не приобретает прав и обязанностей кредитора по ДСК, а кредитор не отвечает перед внешним участником за исполнение заемщиком обязательств по ДСК.

Внешний участник не приобретает прав и обязанностей кредитора по ДСК, за исключением (i) случая введения в отношении кредитора первой процедуры банкротства (если иное не предусмотрено Соглашением) и (ii) при наступлении иных обстоятельств, предусмотренных Соглашением, допускающих возможность перехода к нему таких прав и обязанностей (кроме обязанности по предоставлению кредита).

# НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С СОГЛАШЕНИЯМИ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ

## ПОРЯДОК ПЕРЕДАЧИ ВНЕШНЕМУ УЧАСТНИКУ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПОСЛЕ ПОЛУЧЕНИЯ КРЕДИТОРОМ ИСПОЛНЕНИЯ ПО ДСК

*Норма ФЗ о синдицированном кредите*

*ч. 1 ст. 10.1 :*

*после получения исполнения по ДСК кредитор обязуется передать внешнему участнику денежные средства в размере и порядке, которые предусмотрены Соглашением*

### ПРОБЛЕМАТИКА

**!** законом не установлен порядок передачи внешнему участнику денежных средств после получения кредитором исполнения по ДСК и порядок определения их размера

**!** не предусмотрена обязанность передачи внешнему участнику полученного кредитором «неденежного» исполнения по ДСК

### ВОЗМОЖНЫЕ РЕШЕНИЯ

- согласовать в Соглашении порядок определения размера денежных средств, подлежащих передаче внешнему участнику по Соглашению после получения кредитором исполнения по ДСК (в т.ч. после возврата основной суммы долга, уплаты процентов, штрафных процентов и пр. платежей, установив, при необходимости, исключения в отношении передачи внешнему участнику сумм возмещения расходов, понесенных непосредственно кредитором, и пр.)
- предусмотреть сроки и порядок передачи таких денежных средств
- включить в Соглашение положения о порядке действий сторон при получении кредитором «неденежного» исполнения по ДСК, при исполнении обязательств по ДСК перед кредитором зачетом встречных требований

# НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С СОГЛАШЕНИЯМИ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ

## ОБЯЗАТЕЛЬНОСТЬ УКАЗАНИЙ ВНЕШНЕГО УЧАСТНИКА ДЛЯ КРЕДИТОРА

### *Норма ФЗ о синдицированном кредите*

*ч. 3 ст. 10.1:*

*Соглашением может быть предусмотрена обязанность кредитора соблюдать указания внешнего участника при заключении ДСК и (или) при осуществлении прав и исполнении обязанностей по ДСК, межкредиторскому соглашению и договору управления залогом либо получать предварительное согласие внешнего участника на совершение указанных действий*

*неисполнение обязанностей кредитора по соблюдению указаний внешнего участника и по получению предварительного согласия не влияет на действительность совершенных участником синдиката действий по осуществлению прав и исполнению обязанностей по ДСК, межкредиторскому соглашению и договору управления залогом*

*ч. 4 ст. 10.1 :*

*указания внешнего участника, соблюдение которых участником синдиката кредиторов нарушает условия ДСК, не подлежат исполнению участником синдиката кредиторов*

# НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С СОГЛАШЕНИЯМИ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ

## ОБЯЗАТЕЛЬНОСТЬ УКАЗАНИЙ ВНЕШНЕГО УЧАСТНИКА ДЛЯ КРЕДИТОРА

### ПРОБЛЕМАТИКА

! по умолчанию внешний участник не влияет на действия кредитора при заключении ДСК, исполнении ДСК, межкредиторского соглашения и договора управления залогом / не участвует в процессе принятия решений кредитором по указанным договорам

! не предусмотрен порядок действия кредитора в случае, если в отношении его участия в синдицированном кредите заключено несколько Соглашений (имеется два и более внешних участника)

### ВОЗМОЖНЫЕ РЕШЕНИЯ

- согласовать в Соглашении порядок взаимодействия кредитора и внешнего участника при заключении ДСК и исполнении ДСК, межкредиторского соглашения и договора управления залогом, в т.ч. при принятии решений участниками синдиката кредиторов по ДСК, а также предусмотреть последствия нарушения указанного порядка
- при намерении кредитора профинансировать свое участие в синдицированном кредите по Соглашениям с двумя и более внешними участниками, заключить с такими внешними участниками соглашение о порядке взаимодействия в отношении принятия кредитором решений по ДСК и исполнения им обязанностей по ДСК, межкредиторскому соглашению и договору управления залогом, а также, при необходимости, о порядке возмещения убытков (потерь) кредитора в случае привлечения его к ответственности за действия в соответствии с указаниями внешних участников / не совершенным в отсутствие согласия внешних участников

# НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С СОГЛАШЕНИЯМИ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ

## ОТВЕТСТВЕННОСТЬ КРЕДИТОРА ЗА ДЕЙСТВИЯ, СОВЕРШЕННЫЕ ПО ДСК

### ПРОБЛЕМАТИКА

! за действия, предпринятые кредитором в соответствии с указаниями внешнего участника / от совершения которых кредитор воздержался в отсутствие согласия внешнего участника, ответственность по ДСК, межкредиторскому соглашению и договору управления залогом несет сам кредитор

### ВОЗМОЖНЫЕ РЕШЕНИЯ

→ предусмотреть обязанность возмещения внешним участником убытков (потерь) кредитора, понесенных в связи с привлечением его к ответственности за действия, совершенные в отношении ДСК, межкредиторского соглашения и договора управления залогом в соответствии с указаниями внешнего участника / не совершенные в отсутствие согласия внешнего участника

# НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С СОГЛАШЕНИЯМИ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ

## ОТВЕТСТВЕННОСТЬ КРЕДИТОРА ПЕРЕД ВНЕШНИМ УЧАСТНИКОМ ЗА НЕДОБРОСОВЕСТНЫЕ И НЕРАЗУМНЫЕ ДЕЙСТВИЯ

### *Норма ФЗ о синдицированном кредите*

*ч. 8 ст. 10.1:*

*участник синдиката кредиторов обязан возместить внешнему участнику убытки, причиненные недобросовестными / неразумными действиями кредитора при осуществлении прав / исполнении обязанностей по ДСК, межкредиторскому соглашению и договору управления залогом*

*стороны Соглашения вправе ограничить Соглашением размер таких убытков и (или) исключить ответственность кредитора за совершение неразумных действий*

# НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С СОГЛАШЕНИЯМИ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ

## ОТВЕТСТВЕННОСТЬ КРЕДИТОРА ПЕРЕД ВНЕШНИМ УЧАСТНИКОМ ЗА НЕДОБРОСОВЕСТНЫЕ И НЕРАЗУМНЫЕ ДЕЙСТВИЯ

### ПРОБЛЕМАТИКА

! не установлены четкие критерии для определения добросовестности и разумности действий участников синдиката кредиторов

! не предусмотрено право исключения ответственности участника синдиката кредиторов за недобросовестные действия

### ВОЗМОЖНЫЕ РЕШЕНИЯ

- согласовать в Соглашении максимально четкие и объективные критерии недобросовестности и неразумности, предусмотреть, что действия кредитора, не соответствующие согласованным критериям, будут являться основанием для привлечения его к ответственности по ч. 8 ст. 10.1 ФЗ о синдицированном кредите
- включить в Соглашение положения об определении размера возмещаемых убытков и их ограничении и (или) исключении ответственности за совершение неразумных действий

# НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С СОГЛАШЕНИЯМИ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ

## ПОРЯДОК РАСТОРЖЕНИЯ СОГЛАШЕНИЯ И ПОСЛЕДСТВИЯ ПРЕДЪЯВЛЕНИЯ ТАКОГО ТРЕБОВАНИЯ

### *Норма ФЗ о синдицированном кредите*

*ч. 11 ст. 10.1 :*

- *при существенном нарушении обязательств стороной Соглашения другая сторона вправе в судебном порядке потребовать его расторжения, а также потребовать возмещения причиненных таким нарушением убытков (если иные последствия предъявления такого требования не предусмотрены Соглашением)*
- *если иное не предусмотрено Соглашением, существенным нарушением участником синдиката кредиторов своих обязательств признается любое из следующих нарушений:*

*существенное изменение условий обязательства по ДСК, которое зависело от кредитора и в результате которого внешний участник в значительной степени лишается того, на что был вправе рассчитывать при заключении Соглашения;*

*уступка кредитором прав (требований) к заемщику по ДСК без одновременной передачи новому кредитору Соглашения, в результате совершения которой объем прав (требований) к заемщику по ДСК, оставшихся у кредитора, будет меньше объема прав (требований) к заемщику по ДСК, соответствующего размеру денежных средств, предоставленных внешним участником кредитору по Соглашению*

# НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С СОГЛАШЕНИЯМИ О ФИНАНСИРОВАНИИ УЧАСТИЯ В КРЕДИТЕ

## ПОРЯДОК РАСТОРЖЕНИЯ СОГЛАШЕНИЯ И ПОСЛЕДСТВИЯ ПРЕДЪЯВЛЕНИЯ ТАКОГО ТРЕБОВАНИЯ

### ПРОБЛЕМАТИКА

! не установлены критерии существенности изменения условий обязательства по ДСК, при этом сам перечень существенных нарушений является открытым и может быть изменен Соглашением

! в качестве последствия предъявления требования о расторжении Соглашения законом предусмотрено лишь право требовать возмещения убытков

### ВОЗМОЖНЫЕ РЕШЕНИЯ

- включить в Соглашение перечень нарушений Соглашения, которые стороны признают существенными и дающими основание требовать его расторжения
- согласовать четкий перечень критериев существенности в отношении изменений условий обязательства по ДСК
- предусмотреть более широкий перечень последствий предъявления требований о расторжении Соглашения (в т.ч., например, переход в внешнему участнику всех или части прав (требований) кредитора по ДСК, уплату неустойки (штрафа) и (или) возврат внешнему участнику всех или части полученных кредитором по Соглашению денежных средств)