



**Синдицированное  
кредитование: риски,  
проблемы и перспективы**

**Юрий Туктаров**

**29 сентября 2011 года**



# Содержание

- **Риски**
- **Проблемы**
- **Перспективы**

# Риски: управляющий залогом

мало риска

- **Представительство управляющего залогом (агент):**

- действует от своего имени или от имени кредиторов.

Агентирование, доверительное управление, поручение и комиссия

Пункт 1 статьи 1044 ГК РФ (договор простого товарищества)

- **Исключительная компетенция агента:**

- управляющий залогом действует на основе исключительной компетенции и отдельные кредиторы не вправе самостоятельно осуществлять права по залогоу.

много риска

- **Автоматическая передача прав по договору кредита:**

- Без внесения изменений в залоговую документацию.

1) Ст. 1005 ГК (агентирование) vs. ст. 334 ГК (залогодержатель = кредитор).

2) Ст. 1016 ГК РФ (выгодоприобретатель и должны быть поименованы).

3) Параллельный долг vs. ст. 348 ГК.

Постановления Конституционного Суда Российской Федерации в от 22 июля 2002 года № 14-П и от 19 декабря 2005 года № 12-П

- **Принцип большинства:**

- Решение большинства кредиторов имеет обязательную силу для меньшинства.

## Определение Конституционного Суда РФ от 22 марта 2011 года № 310-О-О

Возможность принятия кредиторами решения на основании большинства имеет публично-правовой характер, поскольку предполагает принуждение меньшинства кредиторов большинством, а потому, вследствие невозможности выработки единого мнения иным образом, воля сторон формируется по другим, отличным от искового производства, принципам;

в силу различных, зачастую диаметрально противоположных интересов лиц, участвующих в деле о банкротстве, законодатель должен гарантировать баланс их прав и законных интересов, что, собственно, и является публично-правовой целью института принятия решения кредитами на основе большинства.

## Постановление Девятого Арбитражного Апелляционного Суда от 16 августа 2011 года № А40-62359/10-38-293Б

- Согласно ст. 348 ГК РФ основанием для обращения взыскания является неисполнение должником обеспеченного обязательства.
- Как следует из текста Договора залога, залог обеспечивает исполнение обязательств заемщиком перед залогодержателем по Параллельному долговому обязательству.
- Доказательств возникновения Параллельного долгового обязательства Банком не представлено.

### Причины:

- 1) Некачественная документация.
- 2) Потребность в более сильной защиты в суде.
- 3) Необходимость поддержки банковского сообщества.

Многочисленная судебная практика и проект обзора Высшего Арбитражного Суда по кредитным договорам подтверждают работу различных видов ковенантов.

## Позитивные ковенанты:

- Предоставлять информацию
- Выполнять финансовые показатели
- Обеспечивать наличие имущественные
- Выполнять налоговые и иные обязательства

## Негативные ковенанты:

- Смена акционеров и менеджмента
- Изменение основного вида деятельности
- Принятие заемщиком на себя дополнительных долговых обязательств

# Положительная практика: дефолтные проценты

## Проект Обзора судебной практики разрешения споров, связанных с применением положений Гражданского кодекса Российской Федерации о кредитном договоре (пункт 14)

- суд отказал заёмщику в снижении повышенных процентов на основании статьи 333 ГК РФ, так как
- повышение процентов за пользование кредитом было предусмотрено договором на случай ухудшения обеспечения исполнения обязательств, что не может рассматриваться как условие об ответственности за нарушение обязательства по возврату кредита.

# Проблемы: законодательство и документация

Достижения

Исключительные полномочия агента

Заверения и гарантии

Ковенанты

Недостатки

Отсутствие стандартной документации

Принцип большинства

Автоматизм передачи кредитов

## Деятельность Комитета Ассоциации «Россия»

Объединение участников рынка и представление их интересов во вне.

## Совершенствование законодательства

Создание качественного регулирования, которое будет учитывать интересы участников рынка.

## Разработка документации

Разработка, принятие и поддержание качественной стандартной договорной документации для рынка.



## Реформа гражданского законодательства, законопроект о развитии проектного финансирования и реформа законодательства о залоге.

- Соглашение между кредиторами, в том числе
  - Договорная субординация
  - Власть большинства
  
- Управляющий залогом
  - Залоговые и номинальные банковские счета
  - Залог прав требований из банковского счета
  
- Либерализация договора залога, в том числе
  - Описание предмета залога родовыми признаками
  - Описание обеспечиваемого обязательства родовыми признаками

# Вопросы

## О компании

- 11 лет на рынке юридических услуг
- 52 профессионала
- По итогам 2010 года:
  - единственная рекомендованная национальная юридическая фирма на рынке капитала (Chambers & Partners и Legal 500);
  - лучшая юридическая фирма на рынке облигаций (Cbonds Awards);
  - входит в Топ-5 лучших российских юридических фирм (The International Legal Alliance Summit & Awards).
- Эффективно взаимодействует с:
  - ФСФР России;
  - Банком России;
  - Минфином России;
  - Минэкономразвития России;
  - Международной финансовой корпорацией (IFC).
- Линия права заслужила рекомендации международных юридических рейтинговых агентств: Chambers & Partners, Legal 500, IFLR 1000, PLC и др.

ЛИНИЯ ПРАВА  
АДВОКАТСКОЕ БЮРО

INTERNATIONAL  
*Legal Alliance Summit*  
&  
AWARDS

FINANCIAL  
**CBONDS**  
INFORMATION

Shortlisted for the  
**CHAMBERS  
EUROPE  
AWARDS**  
for Excellence  
2011



IFLR  
**1000**  
**2011**  
Recommended Firm

**PRACTICAL LAW  
COMPANY®**  
→ Practical Legal Know-how.

**ПРАВО<sup>RU</sup>**  
**300**  
РЕЙТИНГ  
ЮРИДИЧЕСКИХ  
КОМПАНИЙ  
РОССИИ

LISTED IN  
 **Best Lawyers®**  
THE WORLD'S PREMIER GUIDE

# Почему мы?

- **Инновационность:**
  - оперативное реагирование на изменения рыночной конъюнктуры;
  - своевременная разработка новых решений для финансового рынка.
  
- **Профессионализм:**
  - глубокий анализ проблем;
  - комплексный охват контекста проекта;
  - диверсифицированный многолетний опыт.
  
- **Клиентоориентированность:**
  - фокусированный подход к задачам клиентам, ориентированность на результат;
  - гибкое реагирование на изменение ситуации по проекту;
  - наличие экспертов и отраслевых специалистов для усиления команды по проекту.
  
- **Партнерство** с ведущими международными юридическими и аудиторскими фирмами, крупными российскими и иностранными банками, органами государственной власти – это ресурс для эффективной реализации масштабных проектов, включая трансграничные сделки.



**Рынки капитала** –  
размещение акций, облигации,  
паевые фонды.



**Судебная практика** –  
представительство в судах по  
корпоративным и финансовым  
спорам.



**Секьюритизация** ипотечных  
кредитов и других финансовых  
активов.



**Корпоративное право** –  
корпоративное управление,  
корпоративная реорганизация,  
приватизация, антимонопольное  
регулирование.



**Слияния и поглощения** –  
продажа акций и долей,  
антимонопольное  
регулирование.



**Проектное финансирование**,  
финансирование  
инфраструктурных проектов и  
ГЧП.



**Банковское и финансовое  
право** – синдицированное,  
обеспеченное кредитование.



**Нормотворчество** в сфере  
финансов.



**Отраслевая практика** –  
энергетика и  
недропользование,  
недвижимость и земля,  
телекоммуникации и IT, другие.



### Юрий Туктаров

Партнер «Линия права»

моб. тел.: +7 (916) 106 13 17

тел.: +7 (495) 937 80 00

e-mail: [yury.tuktarov@lp.ru](mailto:yury.tuktarov@lp.ru)

121099, Москва

Смоленская площадь , дом 3

Бизнес-цент «Смоленский пассаж», 13 этаж

Тел.: + 7 (495) 937 80 00

Факс: + 7 (495) 937 80 01

[moscow@lp.ru](mailto:moscow@lp.ru)

194044, Санкт-Петербург

Бизнес-центр «Регус Невский Плаза»

Невский проспект, дом 55

тел.: + 7 (812) 313-91-77

факс: + 7 (812) 313-91-00

[spb@lp.ru](mailto:spb@lp.ru)

[www.lp.ru](http://www.lp.ru)