

ELWI

Excellence in the Legal World.
Indisputably

Тенденции российского рынка корпоративного кредитования

8 октября 2024 года

ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

1 **Анонимные корпоративные структуры**

СФО, ЗПИФ, ДИТ как на стороне заемщиков так и кредиторов.

Финансирование от частных фондов - отражение общего тренда в финансировании.

2 **Иностранного периметра**

Сокращение участия в сделках иностранных «недружественных» лиц.

Увеличение количества участников из «дружественных» и «условно дружественных» юрисдикций.

3 **Необходимость поиска новых механизмов структурирования обеспечения в иностранном периметре**

Прямой доступ российских банков-кредиторов к иностранному обеспечению ограничен в силу санкционных рисков.

Возможное решение – агент по иностранному обеспечению в сочетании с СФО (по ст. 15.1 Закона о рынках ценных бумаг) или SPV по иностранному праву.

Требования к Агенту: (1) учреждается в иностранной юрисдикции; (2) формально не зависим от кредиторов и заемщика (учредителем Агента является СФО, бенефициар которого не связан с синдикатом); (3) отношения Агента с кредиторами регулируются межкредиторским соглашением.

СФО выпускает облигации в пользу «несанкционных» держателей. В случае дефолта права по облигациям могут быть переданы синдикату кредиторов.

Для повышения конфиденциальности структуры возможна передача акций СФО в ЗПИФ.

ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

4 **Распространение гибридных форм финансирования**

Сочетание синдицированного кредитования, акционерного финансирования и финансирования с использованием проектных или структурных облигаций и производных финансовых инструментов.

5 **Использование анонимных корпоративных структуры для решения проблемы деконсолидации**

С помощью механизмов обособления корпоративного долга (с использованием структур ЗПИФ, СФО, условных обязательств и др.) обеспечивается возможность снятия формального контроля и деконсолидации отчетности.

6 **Продажи иностранными банкам долей в синдикатах российских заемщиков**

Большинство участников сумели продать свои позиции в синдикатах российских заемщиков.

У остающихся участников есть интерес к обмену этих позиций на задолженность в рамках структурных нот и иных инструментов платежа по которым не возможны в рамках клиринговых систем.

РУКОВОДСТВО ДЛЯ ЗАЕМЩИКОВ ПО СТАНДАРТНОЙ ФОРМЕ ДОГОВОРА СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТА

1. При поддержке Ассоциации корпоративных казначеев разработан первый проект **руководства для заемщиков по стандартной форме договора синдицированного кредита по российскому праву**.
2. Начало работы в 2015 году, сразу после опубликования первой редакции стандартной формы.
3. Проект содержит комментарии к стандартной форме договора синдицированного кредита, опубликованной Ассоциацией банков России в 2023 году, и предложения по включению дополнительных положений.
4. Идея Руководства – воплощение опыта международной Ассоциации корпоративных казначеев, на базе которой на протяжении более чем 20 лет выпускаются руководства для заемщиков по договору синдицированного кредита по английскому праву (по форме LMA); консолидация опыта работы со стандартной формой, практические советы для «новичков» и опытных заемщиков.
5. Первый проект Руководства – «отправная точка» для диалога кредиторов и заемщиков о возможных направлениях усовершенствования стандартной формы.

ELWI

Контакты

ул. Гашека 6, Дукат III
Москва 125047, Россия

T +7 495 103 0033
E info@elwi.com