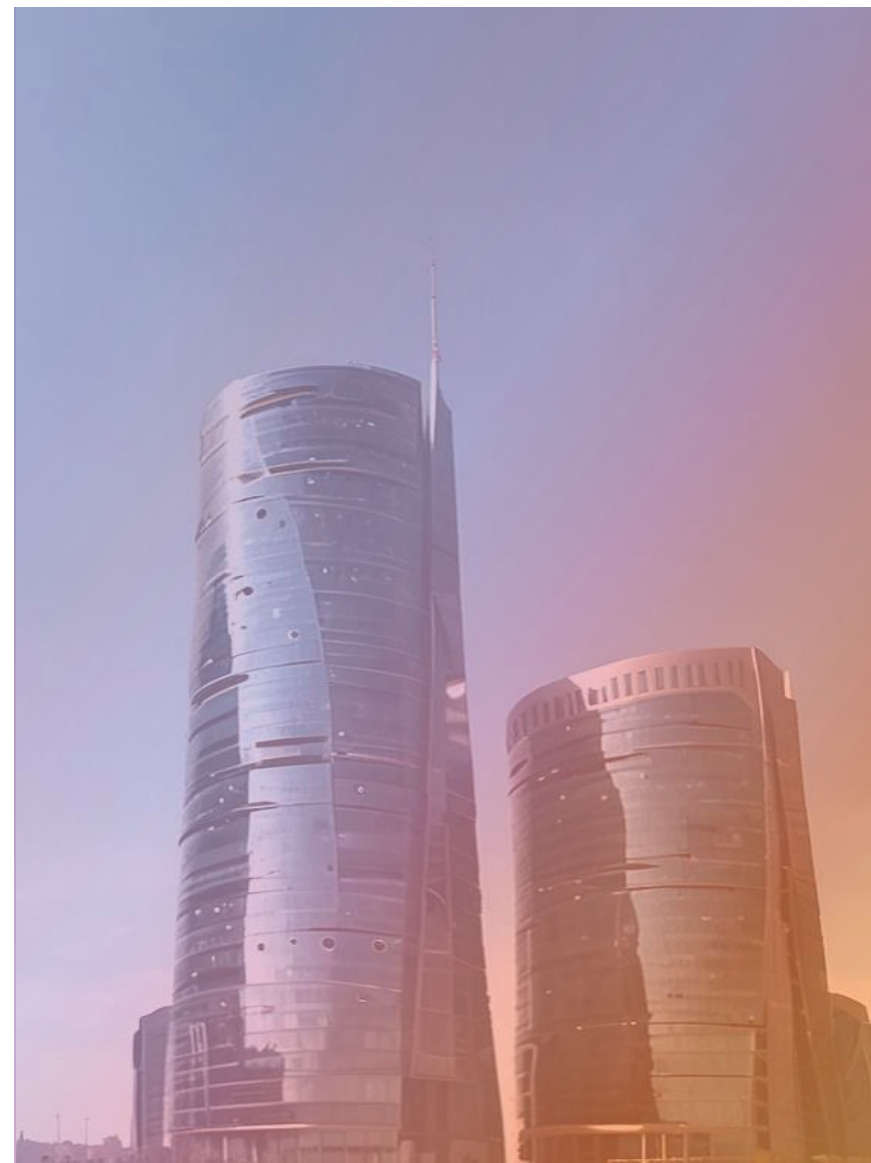


Финансирование участия в синдицированном кредите. Столкновение с реальностью

Татьяна Паршак
Партнер,
Банковская и финансовая практика
ALUMNI Partners

8 октября 2024 года

**ALUMNI
PARTNERS**



ЧТО ТАКОЕ СФУК?

СФУК - соглашение о финансировании участия в кредите

- ▲ Опосредованное участие в финансировании. Финансирующий кредитор финансирует заемщика за счет третьего лица (внешнего участника).
- ▲ Аналог английского sub-participation.
- ▲ Финансирующий кредитор платит внешнему участнику только после получения средств от заемщика.
- ▲ Заемщик может не знать о внешнем участнике.

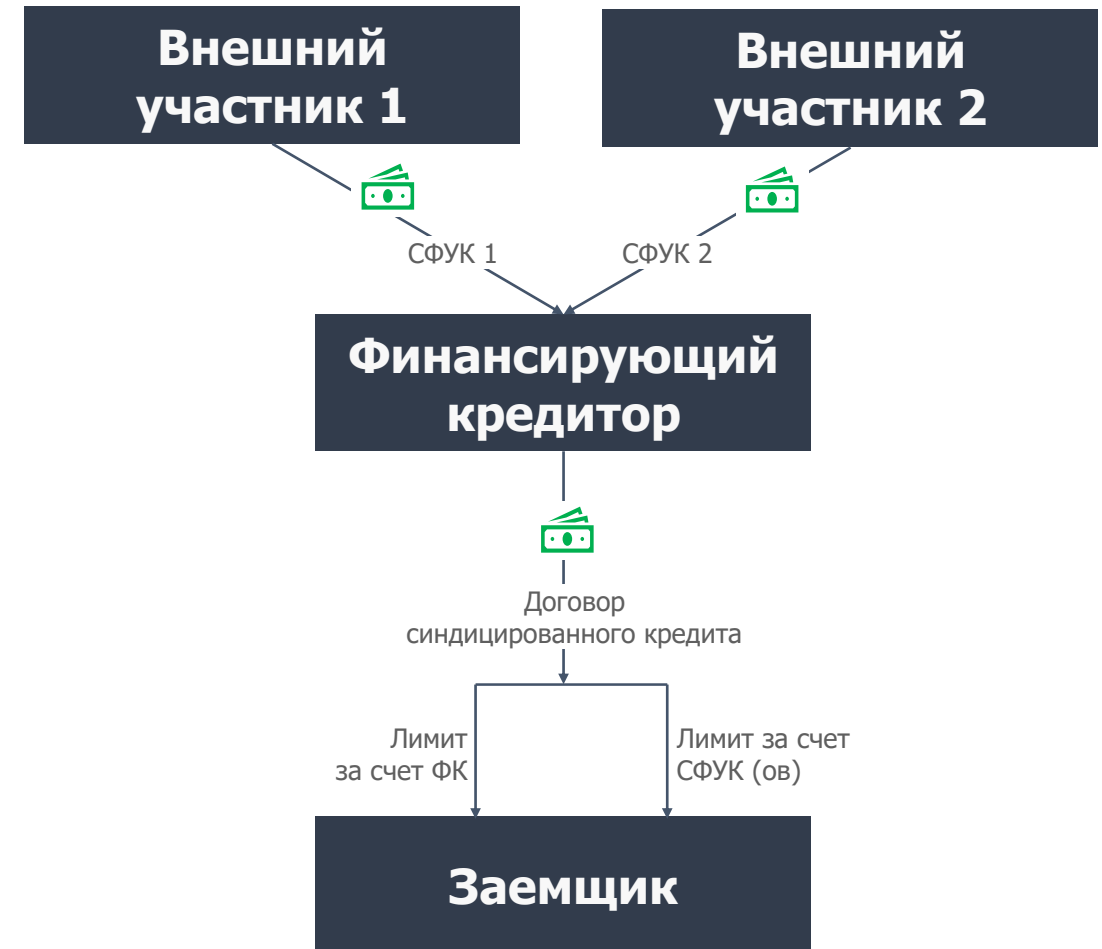
Зачем используется?

- ▲ **В мире** – распределение риска, secondary debt trading, разгрузка баланса.
- ▲ **В России** –в реальности - compliance опасения заемщиков.



НЕСКОЛЬКО КРЕДИТОРОВ

- ▶ Участников финансирования может быть несколько (несколько ВУ или собственное участие ФК), **при этом** для Заемщика кредитор все также будет один.
- ▶ Механика синдикации (правила долевого голосования кредиторов) не работает при «спящем» синдикате. Следовательно, ее нужно дублировать в другом месте.
- ▶ Финансирующий кредитор заключает СФУК как кредитор, но не как агент
- ▶ Механику «синдикации» необходимо дублировать в СФУК или отдельном межкредиторском соглашении
- ▶ Вопросы вознаграждения финансирующего кредитора



КТО МОЖЕТ БЫТЬ ВНЕШНИМ УЧАСТНИКОМ?

ALUMNI
PARTNERS

Внешним участником может быть **любое юридическое лицо или физическое лицо-квалифицированный инвестор**, несмотря на то что перечень самих участников синдиката формально ограничен законом. На практике нужно учитывать **следующие ограничения**:

Ограничения в кредитном договоре

Необходимо проверять ограничения на уступку в кредитному договору

Согласие заемщика

Закон о синдицированном кредите позволяет дать «бланковое» согласие на передачу обязательств только участникам синдиката, названным в законе

Санкции / контрсанкции

Регулирование платежей в пользу ВУ может измениться после того, как ВУ станет прямым участником синдиката

Налоги

После «элевации» могут возникнуть налоги, которых не возникало в период, когда для заемщика кредитором был ФК (применимо для трансграничных сделок)

ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ФИНАНСИРУЮЩЕГО КРЕДИТОРА

ALUMNI
PARTNERS

В связи с отсутствием достаточного регулирования в законе **необходимы договорные механизмы защиты финансирующего кредитора** в части (1) возмещения расходов, понесенных в качестве стороны кредитного договора, и (2) ответственности перед заемщиком за неправомерные или неразумные решения, принятые по указанию ВУ.



По общему правилу (стандарт "Russian LMA"), расходы и убытки кредитного управляющего возмещаются заемщиком и кредиторами (в части, не возмещенной заемщиком).



Внешний участник не наследует автоматически обязанность возмещения убытков кредитного управляющего в части «своей» доли в кредите.



Закон не дает финансирующему кредитору защиту, аналогичную защите кредитного управляющего в стандартном договоре синдицированного кредита.



Для выравнивания защиты финансирующего кредитора до уровня защиты кредитного управляющего в СФУК нужны специальные положения.



Татьяна Паршак

Партнер, Банковская и финансовая практика

ALUMNI Partners

E: tatiana.parshak@alumnipartners.ru

M: +7 985 410 22 82



КОНТАКТЫ