

ПРОНИЧЕВА Екатерина Владимировна,
студент 4 курса бакалавриата
Юридического факультета Финансового университета
при Правительстве РФ,
e-mail: 220743@edu.fa.ru

Научный руководитель:
БЕЛОУСОВ Андрей Леонидович,
к.э.н., доцент Юридического факультета
Финансового университета при Правительстве РФ,
e-mail: mail@law-books.ru

ВЛИЯНИЕ САНКЦИЙ НА РЫНОК СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ РФ

Аннотация. Статья посвящена анализу комплексного влияния международных санкций на рынок синдицированного кредитования в Российской Федерации. Автор исследует ключевые последствия санкционного давления, включая уход с рынка иностранных банков, снижение объемов операций, рост кредитных рисков и стоимости заимствований, а также смещение валютной структуры сделок в сторону рубля. Особое внимание уделяется адаптационным механизмам, разработанным регулятором и участниками рынка для противодействия вызовам. К ним относятся новые регуляторные стимулы (например, учет «простых синдикатов» в ликвидных активах), развитие инструментов вторичного рынка, таких как Соглашения о финансировании участия в кредите (СФУК), и формирование соответствующей судебной практики, отдающей приоритет российскому праву. Отмечается, что санкции, с одной стороны, спровоцировали структурный кризис, а с другой - стали катализатором трансформации рынка, стимулировав развитие национального регулирования и переориентацию на внутренние источники капитала. Дальнейшая устойчивость рынка связывается с последовательной реализацией принятых новаций.

Ключевые слова: Синдицированное кредитование, санкции, финансовые рынки, Банк России, кредитные риски, СФУК, вторичный рынок, адаптация регулирования.

PRONICHEVA Ekaterina Vladimirovna,
4th year undergraduate student Faculty of Law,
Financial University under the Government
of the Russian Federation

Scientific supervisor:
BELOUSOV Andrey Leonidovich,
PhD in Economics, Associate Professor at the Faculty
of Law Financial University under the Government
of the Russian Federation

THE IMPACT OF SANCTIONS ON THE SYNDICATED LENDING MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION

Annotation. The article is devoted to the analysis of the complex impact of international sanctions on the syndicated lending market in the Russian Federation. The author examines the key consequences of sanctions pressure, including the withdrawal of foreign banks from the market, a decrease in transaction volumes, an increase in credit risks and borrowing costs, as well as a shift in the currency structure of transactions towards the ruble. Special attention is paid to the adaptation mechanisms developed by the regulator and market participants to counter challenges. These include new regulatory incentives (for example,

accounting for «simple syndicates» in liquid assets), the development of secondary market instruments such as Loan Financing Agreements (CFCs), and the formation of appropriate judicial practice that gives priority to Russian law. It is noted that the sanctions, on the one hand, provoked a structural crisis, and on the other, they became a catalyst for market transformation, stimulating the development of national regulation and a reorientation to domestic sources of capital. Further market stability is associated with the consistent implementation of accepted innovations.

Key words: Syndicated lending, sanctions, financial markets, Bank of Russia, credit risks, SFUK, secondary market, regulatory adaptation.

Влияние санкций на рынок синдицированного кредитования в Российской Федерации представляет собой сложное и многогранное явление, вызванное глубокими структурными и регуляторными изменениями. Санкционное давление, направленное в том числе на ограничение экспорта сырьевых товаров и изоляцию финансовой системы, является негативным внешним фактором, последствия которого во многом зависят от скорости адаптации всех участников рынка. Синдицированное кредитование как механизм, предусматривающий объединение нескольких кредиторов для финансирования крупных проектов, в новых условиях столкну-

лось с фундаментальными вызовами, потребовавшими пересмотра сложившейся практики.

Синдицированные кредиты остаются важным инструментом для финансирования крупных проектов в России. Однако участие иностранных банков в российских синдикатах стало менее активным из-за санкционной политики и политической нестабильности [7].

В соответствии с анализом, проведенным исследовательской группой Cbonds, статистические данные указывают на снижение объемов операций, связанных с предоставлением синдицированных кредитов, что является результатом проводимой санкционной политики в отношении Российской Федерации с 2014 года [8].



Рис.1. Источник: составлено автором по материалам группы компаний Cbonds.

Начальным и наиболее ощутимым последствием санкций стал уход с рынка значительного числа иностранных банков, которые ранее играли ключевую роль в синдикатах. Это привело к резкому снижению объема доступного финансирования для крупных проектов и создало дефицит квалифицированных участников, что негативно

сказалось на качестве организации и администрирования сделок. Российские банки столкнулись с необходимостью брать на себя повышенные кредитные риски, аллоцируя значительные объемы средств на крупнейших заемщиков, что повысило концентрацию рисков в банковской системе и создало угрозу для финансовой ста-

бильности, а также участники синдикатов стали сталкиваться с необходимостью пересмотра договорных условий и увеличением регуляторного контроля со стороны Банка России, который активно внедрял новые требования для поддержания устойчивости рынка [6].

Практические последствия санкций выразились в смещении валютного баланса кредитных сделок в сторону рубля, изменениях в стоимости и доступности синдицированных кредитов, а также усложнении процедур для заемщиков, что особенно стало ощутимым в стратегически важных секторах экономики.

Наконец, уход иностранных участников заставил искать сложные схемы выкупа долгов и переуступки прав требований по синдицированным кредитам, что усилило необходимость в государственном вмешательстве для поддержания устойчивости и ликвидности рынка синдицированных кредитов.

Переход к российской стандартизации, усиление роли локальных банков и регуляторных институтов, а также внедрение инновационных финансовых схем позволяют рынку адаптироваться в условиях санкционного давления. Тем не менее, рынок синдицированного кредитования в России продолжает испытывать неопределенности, связанные с международной политической ситуацией и экономическими ограничениями.

Ответом на эти вызовы стала активная работа регулятора и банковского сообщества по разработке адаптационных механизмов. Ключевой задачей, по словам представителя Ассоциации банков России, стало использование потенциала рынка синдицированного кредитования как механизма для более равномерного распределения кредитного риска по банковской системе. Одним из стимулирующих регуляторных шагов стало включение синдицированных кредитов, отвечающих критериям «простого синдиката», в категорию высоколиквидных активов при расчете норматива краткосрочной ликвидности. Это сделало такие операции более привлекательными для банков, так как позволило оптимизировать их нормативную нагрузку [5].

Важнейшим инструментом адаптации, получившим развитие в условиях санкций, стали Соглашения о финансировании участия в кредите (СФУК). Принятые в 2025 году поправки в Закон о синдицированном кредите законодательно закрепили две формы СФУК: фондируемое участие и участие в риске (нефондируемое участие). Данные механизмы позволяют привлекать на вторичный рынок синдицированных кредитов новых инвесторов, в том числе из дружественных юрисдикций, при этом первоначальный кредитор остается единственным контрагентом для заемщика. Это выполняет не только экономическую,

но и защитную функцию, поскольку «позволяет удалить со сцены санкционный банк, если должник не заинтересован во взаимодействии с таким». Механизм субучастия позволяет нарастить объемы кредитования, необходимые в том числе для реализации новых инвестиционных проектов и поддержки российской экономики в сложившихся условиях, когда хозяйствующим субъектам стало сложнее привлекать банковское финансирование. Таким образом, СФУК стали эффективным механизмом реструктуризации кредитных рисков и обеспечения непрерывности финансирования стратегических проектов [5].

Санкции также оказали существенное влияние на отраслевую структуру заемщиков. Наиболее пострадали капиталоемкие и импортозависимые отрасли, такие как авиаперевозки, черная металлургия, автомобилестроение и телекоммуникации, которые исторически активно использовали синдицированные кредиты. Для них ограничение доступа к международному финансированию и комплектующим совпало с сокращением возможностей по привлечению крупных кредитов внутри страны. В то же время отрасли, ориентированные на внутренний рынок или пользующиеся государственной поддержкой, такие как пищевая промышленность, сельское хозяйство и частично нефтегазовый сектор, оказались более устойчивыми.

Что касается перспектив развития, то текущие усилия регулятора и участников рынка направлены на создание полноценного вторичного рынка синдицированных кредитов, который в России практически не развивался. Обновленное регулирование, стимулирующее создание «простых синдикатов» с возможностью свободной уступки прав требований определенного круга кредитных организаций, призвано заложить основу для повышения ликвидности этого инструмента и привлечения средних и небольших банков. Как отмечают эксперты, развитие вторичного рынка не только распределяет риски, но и обеспечивает снижение стоимости заимствований для конечных заемщиков.

Важно подчеркнуть, что в условиях санкционных ограничений, введенных в 2022 году, особую актуальность приобрели механизмы расчетов с иностранными кредиторами. Как указал Банк России в официальном разъяснении от 5 сентября 2022 г. №9-ОР «О применении отдельных положений Указа Президента Российской Федерации от 28 февраля 2022 года №79 «О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями Соединенных Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций» и Указа Президента Российской Федерации от 5 июля 2022 года №430 «О репатриации резиден-

тами - участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации», российские организации вправе исполнять обязательства через платежных агентов, что позволяет избежать прямых транзакций с контрагентами из недружественных государств. Данная норма, вступившая в силу сразу после публикации, стала ответом на требования Указа Президента от 05.07.2022 №430 «О репатриации резидентами - участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации», обеспечив юридическую безопасность для резидентов. Однако, несмотря на это, практика показывает, что неисполнение обязательств по синдицированному кредиту нередко приводит к судебным разбирательствам [1,2].

Современные реалии, включая введение санкций против иностранных банков, существенно повлияли на исполнение синдицированных кредитов. Ярким примером является дело №А40-71521/23-156-569, рассмотренное Арбитражным судом Москвы. В данном споре Акционерное общество «Газпромбанк» оспаривало право BNPP Paribas Bank (банка иностранного государства) выступать кредитором по договору синдицированного кредита, заключенного в 2010 году. Суд, руководствуясь Указом Президента №430 и разъяснением Банка России №9-ОР, обязал заемщика - Публичное акционерное общество «Челябинский металлургический комбинат», исполнять обязательства напрямую российскому банку, признав BNP Paribas лишь «платежным агентом» [3].

В рассматриваемом решении суд установил важный прецедент для исполнения обязательств по договору синдицированного кредита, Арбитражный суд пересмотрел срок исковой давности, указав, что он начал течь не с момента заключения договора синдицированного кредита, а с 5 июля 2022 года, а именно, с даты принятия Указа Президента №430. Это решение демонстрирует, как новые нормативные акты формируют юридические факты, влияющие на исполнение обязательств. Более того, суд проигнорировал условие договора о подчинении английскому праву, применив российское законодательство, что подчеркивает приоритет национальных норм в условиях санкционного давления.

Таким образом, воздействие санкций на рынок синдицированного кредитования России носит комплексный характер, затрагивая юридические, экономические и политические аспекты его функционирования. С одной стороны, санкции спровоцировали кризис, вызвав уход ключевых игроков и рост рисков. С другой – они стали катализатором глубоких трансформаций, стиму-

лировав развитие национального регулирования, создание новых финансовых инструментов и переориентацию на внутренние источники капитала. Дальнейшая устойчивость рынка будет зависеть от последовательности реализации уже принятых регуляторных новаций и способности финансовой системы генерировать адекватные ответы на новые вызовы.

Список литературы:

[1] Указ Президента РФ от 05.07.2022 №430 «О репатриации резидентами - участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации» // Российская газета», №145, 07.07.2022

[2] Официальное разъяснение Банка России от 05.09.2022 №9-ОР «О применении отдельных положений Указа Президента Российской Федерации от 28 февраля 2022 года №79 «О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями Соединенных Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций» и Указа Президента Российской Федерации от 5 июля 2022 года №430 «О репатриации резидентами - участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации» // Сайт Банка России. URL: <https://cbr.ru>.

[3] Решение Арбитражного суда г. Москвы от 25 июля 2023 г. по делу №А40-71521/2023 [Электронный ресурс] // Судебные и нормативные акты РФ. – URL: <https://sudact.ru/arbitral/doc/V7OABzt6xTHi/>

[4] Белоусов А.Л. Синдицированное кредитование: вопросы правоприменения и направления совершенствования законодательства // Финансы и кредит. — 2021. — Т. 27, № 2. — С. 370–384.

[5] Иванов О.М. О секьюритизации, синдицированном кредите и регулировании банковских вкладов [Электронный ресурс] / О. М. Иванов // Ассоциация банков России (АБР): сайт. – 2025. – 12 августа. – URL: <https://asros.ru/news/opinions/o-sekyuritizatsii-sinditsirovannom-kredite-i-regulirovanii-bankovskikh-vkladov/>

[6] Ушанов А.Е. Синдицированное кредитование: новые вызовы / А. Е. Ушанов // Экономика, предпринимательство и право. – 2023. – Т. 13, № 11. – С. 4823–4834. – DOI 10.18334/errp.13.11.119681.

[7] Чеканов П.Е. Синдицированное кредитование: тенденции развития в Российской Федерации // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2023. № 61. С. 96–112. doi: 10.17223/19988648/61/7

[8] Группа компаний Cbonds [Электронный ресурс]. – URL: <http://cbonds.ru/>

References:

[1] Decree of the President of the Russian Federation dated 07/05/2022 № 430 «On the repatriation of Foreign Currency and the Currency of the Russian Federation by Residents Participating in Foreign Economic Activity» // Rossiyskaya Gazeta, № 145, 07/07/2022

[2] Official Explanation of the Bank of Russia dated 09/05/2022 № 9-OP «On the Application of Certain Provisions of Decree of the President of the Russian Federation dated February 28, 2022 № 79 «On the Application of Special Economic Measures in connection with the Unfriendly Actions of the United States of America and Foreign States and International Organizations Affiliated with Them» and Decree of the President of the Russian Federation dated July 5 2022 № 430 «On the Repatriation of Foreign Currency and the Currency of the Russian Federation by Residents participating in Foreign Economic Activity» // Website of the Bank of Russia. URL: <https://cbr.ru>.

[3] The decision of the Moscow Arbitration Court of July 25, 2023 in case no.A40-71521/2023

[Electronic resource] // Judicial and regulatory acts of the Russian Federation. – URL: <https://sudact.ru/arbitral/doc/V7OABzt6xTHi/>

[4] Belousov A.L. Syndicated lending: issues of law enforcement and directions for improving legislation // Finance and Credit, 2021, vol. 27, № 2, pp. 370-384.

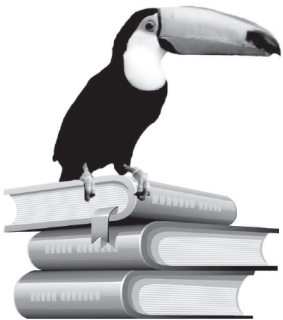
[5] Ivanov O.M. On securitization, syndicated credit and regulation of bank deposits [Electronic resource] / O. M. Ivanov // Association of Banks of Russia (ADB): website. – 2025. – August 12. – URL: <https://asros.ru/news/opinions/o-sekyuritizatsii-sinditsirovannom-kredite-i-regulirovanii-bankovskikh-vkladov/>

[6] Ushanov A.E. Syndicated lending: new challenges / A. E. Ushanov // Economics, entrepreneurship and Law. – 2023. – Vol. 13, № 11. – pp. 4823-4834. – DOI 10.18334/epp.13.11.119681.

[7] Chekanov P.E. Syndicated lending: development trends in the Russian Federation // Bulletin of Tomsk State University. Economy. 2023. № 61. pp. 96-112. doi: 10.17223/19988648/61/7

[8] Cbonds Group of Companies [Electronic resource]. – URL: <http://cbonds.ru/>





ЮРКОМПАНИ

www.law-books.ru

Юридическое издательство
«ЮРКОМПАНИ»

Издание учебников,
учебных и методических
пособий, монографий,
научных статей.

Профессионально.

В максимально
короткие сроки.

Размещаем
в РИНЦ, E-Library.