



Научно-исследовательский журнал «International Law Journal»

<https://ilj-journal.ru>

2025, Том 8, № 7 / 2025, Vol. 8, Iss. 7 <https://ilj-journal.ru/archives/category/publications>

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности: 5.1.3. Частно-правовые (цивилистические) науки (юридические науки)

УДК 347.452

### Риски, связанные с синдицированным кредитованием

<sup>1</sup> Белозерских Д.С., <sup>1</sup> Внукова В.А.,

<sup>1</sup> Белгородский университет кооперации, экономики и права

**Аннотация:** статья посвящена исследованию рисков, связанных с синдицированным кредитованием. Синдицированное кредитование является важным инструментом финансирования крупных проектов, где несколько кредиторов объединяются для предоставления единого кредита заемщику. Несмотря на свои преимущества, такие как оптимизация условий кредитования и обеспечение необходимых ресурсов для реализации масштабных проектов, синдицированное кредитование сопряжено с рядом рисков, как для кредиторов, так и для заемщиков. В статье рассматриваются основные виды рисков: кредитный, операционный, юридический, рыночный и валютный. Особое внимание уделено анализу факторов, которые могут привести к возникновению споров среди участников синдиката, таких как недостаточная прозрачность условий соглашений, несогласованность действий среди кредиторов, изменение условий кредита в процессе реализации сделки и невыполнение обязательств со стороны заемщика. Также исследуется практика разрешения споров, возникающих между участниками синдиката и заемщиком. Рассматриваются методы минимизации рисков, включая грамотное составление договоров, использование хеджирования, а также механизмы арбитража и медиации, которые являются наиболее эффективными способами разрешения конфликтов в международной практике. На основе анализа теоретических и практических аспектов синдицированного кредитования, статья предоставляет рекомендации для участников синдиката и заемщиков, направленные на повышение прозрачности процессов кредитования, эффективное управление рисками и минимизацию вероятности возникновения споров. Рассматриваются лучшие практики и стратегии, которые могут быть использованы для успешной реализации синдицированных кредитных сделок.

**Ключевые слова:** синдицированный кредит, риски кредитования, финансирование, договор, кредитор, судебные споры, медиация

**Для цитирования:** Белозерских Д.С., Внукова В.А. Риски, связанные с синдицированным кредитованием // International Law Journal. 2025. Том 8. № 7. С. 95 – 100.

Поступила в редакцию: 21 июля 2025 г.; Одобрена после рецензирования: 19 сентября 2025 г.; Принята к публикации: 5 ноября 2025 г.

### Risks associated with syndicated lending

<sup>1</sup> Belozerskikh D.S., <sup>1</sup> Vnukova V.A.,

<sup>1</sup> Belgorod University of Cooperation, Economics & Law

**Abstract:** the article is devoted to the study of risks associated with syndicated lending. Syndicated lending is an important instrument for financing large projects, where several creditors join forces to provide a single loan to a borrower. Despite its advantages, such as optimization of lending terms and provision of the necessary resources for the implementation of large-scale projects, syndicated lending is associated with a number of risks for both creditors and borrowers. The article considers the main types of risks: credit, operational, legal, market and cur-

*rency. Particular attention is paid to the analysis of factors that can lead to disputes among syndicate participants, such as insufficient transparency of the terms of agreements, inconsistency of actions among creditors, changes in loan terms during the transaction and failure to fulfill obligations by the borrower. The practice of resolving disputes arising between syndicate participants and the borrower is also studied. The article discusses methods for minimizing risks, including competent drafting of contracts, the use of hedging, as well as arbitration and mediation mechanisms, which are the most effective ways to resolve conflicts in international practice. Based on the analysis of theoretical and practical aspects of syndicated lending, the article provides recommendations for syndicate participants and borrowers aimed at increasing the transparency of lending processes, effective risk management and minimizing the likelihood of disputes. It considers best practices and strategies that can be used for the successful implementation of syndicated loan transactions.*

**Keywords:** syndicated loan, lending risks, financing, agreement, lender, litigation, mediation

**For citation:** Belozerskikh D.S., Vnukova V.A. Risks associated with syndicated lending. International Law Journal. 2025. 8 (7). P. 95 – 100.

The article was submitted: July 21, 2025; Approved after reviewing: September 19, 2025; Accepted for publication: November 5, 2025.

### Введение

1 февраля 2018 года вступил в силу Федеральный закон от 31 декабря 2017 года № 486-ФЗ «О синдицированном кредитовании и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Внедрение специальных правил для синдицированных кредитов (далее – СК) стало одним из самых важных изменений в банковской сфере России, так как формат кредитования активно использовался на практике, однако регулировался зарубежным законодательством.

Потенциальные риски и споры в СК могут затруднить дальнейшую реализацию проектов и нарушить нормальное функционирование финансовых рынков [10]. В свете этого важно проанализировать, какие риски существуют для всех участников СК, а также рассмотреть возможные способы их минимизации.

### Материалы и методы исследований

Материалом исследования послужили теоретические источники, действующее законодательство, судебная практика и примеры реальных случаев споров в СК. Кроме того, использовались политики кредитования субъектов, выступающих в качестве кредитора в сделках СК для выявления типовых рисков.

В основу работы лег сравнительно-правовой анализ юридической литературы.

Исследование направлено на анализ рисков, связанных с СК, а также выявление возможных споров между участниками синдиката, заемщиком и другими заинтересованными лицами. Для достижения указанной цели необходимо определить особенности СК и его участников, исследовать виды рисков, связанных с СК, а также рассмотреть примеры потенциальных споров, возникающих в ходе кредитования.

Главный акцент будет сделан на изучении рисков и обязанностей сторон, что поможет глубже раскрыть правовую сущность данного типа гражданско-правового договора и определить его место в системе гражданских отношений. Не менее важно выработать практические рекомендации по снижению рисков и урегулированию возможных конфликтов.

### Результаты и обсуждения

СК занимают значимое место в современной финансовой системе: они дают заемщикам доступ к крупным ресурсам, а кредиторам позволяют распределять и снижать риски. Это позволяет финансировать проекты, которые в противном случае были бы невозможны для одного банка из-за высокой степени риска. Особенно актуально СК для крупных корпораций и государственных структур, которым требуются значительные объемы капитала для реализации долгосрочных проектов. В то же время синдикат позволяет банкам и финансовым учреждениям распределить риски, что делает такие кредиты менее рискованными для участников [7]. Кроме того, СК объем доступных средств для проектного финансирования, помогает развивать новые финансовые инструменты и привлекает новые капиталовложения [1].

СК, несмотря на все его преимущества, связано с рядом рисков, которые могут оказать существенное влияние на успех сделки как для кредиторов, так и для заемщика. Риски могут быть разнообразными — от кредитных и операционных до юридических и финансовых. Рассмотрим основные виды рисков, с которыми могут столкнуться участники синдиката.

Кредитный риск – это вероятность того, что заемщик не выполнит свои обязательства по кредитному соглашению, что может привести к дефолту или задержке в платежах [4]. В СК кредитный риск имеет несколько аспектов:

1. *Риск дефолта заемщика*: основным кредитным риском является неспособность заемщика выполнить свои обязательства по возврату кредита и выплате процентов. Это может быть связано с финансовыми трудностями заемщика, изменениями на рынке, негативными экономическими или политическими событиями. Для синдиката кредитный дефолт может привести к серьезным финансовым потерям, поскольку все участники синдиката будут нести долю убытков.

2. *Риск реструктуризации долга*: в случае финансовых трудностей заемщик может предложить синдикату программу реструктуризации долга, что подразумевает изменение условий кредитования (сроков, процентных ставок и т.д.). Это может затруднить возврат средств и привести к уменьшению доходности для участников синдиката.

3. *Риск нарушения условий договора*: даже если заемщик не допустит полного дефолта, возможны ситуации, когда он не выполняет отдельные положения кредитного соглашения (например, не предоставляет финансовую отчетность или нарушает условия обеспечения кредита). Подобные действия могут стать основанием для пересмотра параметров кредитования либо принятия синдикатом мер по защите своих интересов.

Ликвидный риск отражает вероятность того, что участники синдиката не смогут реализовать свою долю в кредите или выйти из сделки при необходимости. Это связано с тем, что синдицированные кредиты являются сложными финансовыми инструментами, и их обращение на вторичном рынке нередко вызывает затруднения.

1. *Трудности с продажей доли*: если один из кредиторов решит выйти из проекта и продать свою часть, это может оказаться проблематичным, особенно когда речь идет о долгосрочных и структурно сложных кредитах, не всегда понятных сторонним инвесторам. В результате синдицированные кредиты отличаются более низкой ликвидностью по сравнению с иными видами кредитных инструментов [5].

2. *Риски рефинансирования*: в случае, если заемщик не в состоянии обслуживать основной долг, у синдиката могут возникнуть проблемы при попытке рефинансировать задолженность за счет новых займов или облигационных выпусков. При неблагоприятной экономической ситуации рынок может отказаться предоставлять новые средства.

Правовые риски связаны с потенциальными трудностями правового характера и различиями в регулировании между юрисдикциями. При участии в синдикате финансовых институтов из разных стран такие риски приобретают особую значимость:

1. *Различия в законодательстве*: если в синдикате представлены кредиторы из разных государств, могут возникнуть сложности, обусловленные несоответствием правовых норм. В одной стране могут действовать более строгие правила в отношении кредитования или защиты кредиторов, чем в другой, что создаёт риск юридических коллизий при нарушении заемщиком условий соглашения или иницировании судебных процессов.

2. *Споры по трактовке условий*: крупные кредитные договоры зачастую включают сложные формулировки, которые можно интерпретировать по-разному. В случае конфликтов между участниками синдиката или с заемщиком важно определить, какие положения имеют приоритетное значение и как они должны применяться.

3. *Регуляторные изменения*: банковское законодательство и нормы регулирования могут меняться в разных странах, что оказывает влияние на синдицированные кредиты. Новые требования к резервам, корректировки налогового законодательства или изменения в правилах ведения банковской деятельности способны повлиять на выполнение обязательств синдиката.

Участие множества кредиторов требует четкой координации. Ошибки в коммуникации между банками, задержки передачи информации, различное понимание условий или несогласованность действий могут привести к финансовым потерям и возникновению операционных рисков [9].

1. *Управленческие риски*: за сбор платежей и выполнение ряда обязательств отвечает агент синдиката. Нарушения в его работе могут повлечь несоблюдение договорных условий и рост операционных затрат.

2. *Технические риски*: для эффективного обмена данными и выполнения финансовых операций все участники должны быть объединены надежной и безопасной информационной системой.

Финансовые риски СК связаны с изменением рыночных условий, которые могут повлиять на стоимость кредитования и общую доходность сделки:

1. *Процентные риски*: изменения процентных ставок, особенно на международных рынках, могут влиять на стоимость заемных средств. Если ставка по кредиту является плавающей, то повышение рыночных ставок может привести к увеличению затрат заемщика, а также к снижению его способности выполнять обязательства.

2. *Валютные риски*: если кредит предоставляется в иностранной валюте, то изменения обменного курса могут стать причиной существенных потерь для участников синдиката, особенно если заемщик получает доход в другой валюте и сталкивается с дефицитом средств при конвертации валют [2].

Споры, возникающие в ходе СК, могут касаться различных аспектов – от выполнения условий договора до прав и обязанностей сторон в случае дефолта заемщика. Наиболее часто споры возникают из-за недоразумений в распределении ответственности, несоответствия в интерпретации условий кредитного соглашения и нарушений со стороны заемщика [3].

Одним из наиболее распространенных типов споров является конфликт между кредиторами, участвующими в синдикате. Эти споры могут возникать по следующим причинам:

1. *Деление обязанностей и прав*: при формировании синдиката кредиторы могут столкнуться с трудностями в установлении своих прав и обязанностей. Проблемы могут возникать, если условия договора нечетко регулируют распределение ролей между участниками, особенно когда речь идет о ведущем кредиторе и других участниках синдиката. Споры могут возникать из-за несогласия с решениями, которые принимает ведущий кредитор, или по вопросам изменения условий кредитования, например, при реструктуризации долга.

2. *Конфликт интересов*: участники синдиката могут иметь различные интересы. Например, кредитор, который предоставляет меньшую долю кредита, может быть против изменения условий займа, предлагаемых ведущим кредитором, если это угрожает его интересам [8]. Также возможны разногласия по поводу методов оценки рисков и путей их минимизации.

3. *Прекращение участия в синдикате*: иногда один из участников может решить выйти из синдиката, что также может привести к спорам. В таких случаях необходимо договориться о том, как распределить долю в кредите, кому передаются обязательства и какие компенсации должны быть выплачены.

Споры между заемщиком и участниками синдиката, а также между заемщиком и агентом синдиката, также встречаются достаточно часто. Основные причины таких споров включают:

1. *Нарушение условий кредитного договора*: наиболее частой причиной конфликтов является дефолт заемщика, когда он не выполняет свои обязательства по возврату основного долга или уплате процентов. В подобной ситуации кредиторы синдиката вправе потребовать исполнения обязательств либо согласовать реструктуризацию долга. Если же заемщик отказывается от предложенных условий, это может привести к серьезным разногласиям.

2. *Реструктуризация задолженности*: когда заемщик сталкивается с финансовыми трудностями, он может предложить кредиторам пересмотреть условия долга, например, отложить выплаты, снизить процентную ставку или изменить график платежей. Однако не всегда участники синдиката соглашаются с подобными инициативами, что нередко приводит к юридическим спорам. Дополнительные сложности создают противоречия между интересами разных кредиторов, каждый из которых стремится получить наиболее выгодные для себя условия.

3. *Нарушение обязанностей заемщика*: конфликты могут возникнуть и в случаях, когда должник не соблюдает другие положения кредитного соглашения – например, не предоставляет обязательную финансовую отчетность или нарушает условия обеспечения кредита. В таких ситуациях кредиторы могут потребовать выполнения обязательств в судебном порядке.

4. *Досрочное погашение или изменение структуры выплат*: если заемщик принимает решение вернуть кредит раньше срока либо изменить порядок платежей, это способно вызвать споры относительно условий досрочного погашения и возможных штрафных санкций.

Администрирование синдицированного кредита возлагается на агента, который отвечает за сбор платежей от заемщика и распределение средств между кредиторами. Однако споры могут возникать и на этом уровне:

1. *Ошибки при расчетах и распределении средств*: агент может допустить неточности при расчете сумм или неверно распределить поступившие платежи, что вызывает претензии со стороны заемщика либо участников синдиката. Причинами подобных ошибок могут быть технические сбои или недостаточная квалификация персонала.

2. *Невыполнение функций агентом*: если агент не справляется с обязанностями по сбору платежей или не информирует кредиторов о текущем финансовом положении заемщика, это становится причиной конфликтов. В таких случаях заемщик может требовать возмещения убытков или замены агента.

### Выводы

СК представляет собой один из ключевых инструментов финансирования масштабных проектов, позволяя распределять риски между несколькими банками или другими кредитными организациями и предоставляя заемщику необходимые финансовые ресурсы. Однако, несмотря на очевидные преимущества, данный вид кредитования сопровождается целым рядом потенциальных угроз – от кредитных и ликвидных до правовых, финансовых и операционных. Эффективное управление этими рисками требует продуманной стратегии и тесного взаимодействия всех участников синдиката.

К числу основных способов снижения рисков относятся: диверсификация кредитного портфеля, детальная проверка платежеспособности заемщика, использование системы обеспечения, применение валютного и процентного хеджирования, а также разработка ясных и прозрачных условий кредитного соглашения, минимизирующих вероятность возникновения конфликтов. При этом важно предусмотреть в договорах четкие процедуры урегулирования разногласий – например, через арбитраж или медиацию. Это позволяет избежать затяжных судебных процессов и ускоряет разрешение спорных ситуаций.

Причинами конфликтов между участниками синдиката, заемщиком и иными заинтересованными сторонами могут стать расхождения в трактовке условий договора, изменение параметров кредитования или невыполнение обязательств. Чтобы снизить вероятность подобных ситуаций, необходимо заранее установить прозрачные правила взаимодействия и механизмы разрешения конфликтов [5]. Все стороны должны четко понимать свои права и обязанности, а также иметь возможность конструктивного урегулирования разногласий.

В итоге успешная реализация синдицированного кредитования возможна только при грамотном управлении рисками, налаженной координации участников и наличии эффективных процедур разрешения споров. Компетентное применение этих инструментов существенно повышает вероятность успешного завершения сделки и снижает как финансовые, так и репутационные потери.

### Список источников

1. О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: федеральный закон от 31 декабря 2017 года № 486-ФЗ // Некоммерческая интернет-версия КонсультантПлюс: [сайт]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_286745/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_286745/) (дата обращения: 07.06.2025)
2. О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ // Некоммерческая интернет-версия КонсультантПлюс: [сайт]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) (дата обращения: 07.06.2025)
3. Постановление по делу [№ А40-55732/2017] : от 23 октября 2020 года / Арбитражный суд Московского округа // Федеральные арбитражные суды Российской Федерации: [сайт]. Раздел «Банк решений арбитражных судов». URL: <https://ras.arbitr.ru/> (дата обращения: 19.05.2025)
4. Бернштейн Л.А. Финансовые рынки и их регулирование: теории и практика синдицированных кредитов: учебное пособие. М., 2016. С. 47.
5. Гайдук И.В. Риски в процессе синдицированного кредитования и их минимизация: обзор международного опыта // Финансовый журнал, 2023. № 6. С. 12 – 19.
6. Кузнецова Т.В. Риски и особенности синдицированного кредитования в условиях глобализации финансовых рынков // Юридический центр Пресс. СПб., 2017. С. 37 – 54.
7. Петрова Н.А. Анализ рисков синдицированного кредитования и пути их минимизации // Банковское право. 2019. № 4 (53). С. 25 – 39.
8. Смирнов В.Ю. Конфликты в синдицированном кредитовании: правовые аспекты и пути разрешения // Вопросы финансового и корпоративного права. 2021. № 2 (30). С. 56 – 63.
9. Шмидт С. Синдицированное кредитование в международной практике: правовые и финансовые риски // Банковское право. 2020. № 2. С. 45 – 53.
10. Кузнецов С.В. Правовое регулирование заемного финансирования развития // Банковское право. 2022. № 1. С. 7 – 13.

### **References**

1. On syndicated loans (borrowings) and amendments to certain legislative acts of the Russian Federation: Federal Law of December 31, 2017 No. 486-FZ. Non-commercial Internet version of ConsultantPlus: [site]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_286745/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_286745/) (date of access: 06.07.2025)
2. On the securities market: Federal Law of April 22, 1996 No. 39-FZ. Non-commercial Internet version of ConsultantPlus: [site]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) (date of access: 07.06.2025)
3. Resolution on case [No. A40-55732/2017]: dated October 23, 2020. Arbitration Court of the Moscow District. Federal Arbitration Courts of the Russian Federation: [website]. Section "Bank of Arbitration Court Decisions". URL: <https://ras.arbitr.ru/> (date of access: 19.05.2025)
4. Bernstein L.A. Financial Markets and Their Regulation: Theory and Practice of Syndicated Loans: study guide. Moscow, 2016. P. 47.
5. Gaiduk I.V. Risks in the Syndicated Lending Process and Their Minimization: A Review of International Experience. Financial Journal, 2023. No. 6. P. 12 – 19.
6. Kuznetsova T.V. Risks and Features of Syndicated Lending in the Context of Financial Market Globalization. Legal Center Press. St. Petersburg, 2017. P. 37 – 54.
7. Petrova N.A. Analysis of Syndicated Lending Risks and Ways to Minimize Them. Banking Law. 2019. No. 4 (53). P. 25 – 39.
8. Smirnov V.Yu. Conflicts in Syndicated Lending: Legal Aspects and Ways to Resolve. Issues of Financial and Corporate Law. 2021. No. 2 (30). P. 56 – 63.
9. Schmidt S. Syndicated Lending in International Practice: Legal and Financial Risks. Banking Law. 2020. No. 2. P. 45 – 53.
10. Kuznetsov S.V. Legal Regulation of Debt Financing for Development. Banking Law. 2022. No. 1. P. 7 – 13.

### **Информация об авторах**

Белозерских Д.С., аспирант, Белгородский университет кооперации, экономики и права, г. Белгород, ул. Садовая 116А, [kaf-gp@buket.ru](mailto:kaf-gp@buket.ru)

Внукова В.А., кандидат юридических наук, доцент, Белгородский университет кооперации, экономики и права, г. Белгород, ул. Садовая 116А, [vavnukova@rambler.ru](mailto:vavnukova@rambler.ru)

© Белозерских Д.С., Внукова В.А., 2025