

Издается с 2005 года.  
Выходит один раз в два месяца

# № 1 (95) \ 2021

Зарегистрирован Федеральной службой  
по надзору в сфере связи, информационных  
технологий и массовых коммуникаций  
(Роскомнадзор) 19 ноября 2009 года.  
Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77-38082

Учредитель и издатель  
**ООО «Регламент»**  
www.reglament.net

Генеральный директор **В.Г. Богданов**

Ответственный секретарь Департамента  
финансовых и методических изданий  
**И.М. Ананьева**  
ananieva@reglament.net  
Выпускающий редактор **Е.В. Полякова**  
**Отдел предпечатной подготовки  
и производства**  
Начальник отдела **А.Н. Тимченко**  
Верстка **С.В. Шеришорин**  
**Отдел маркетинга**  
Директор по маркетингу **А.В. Гришунин**  
grishunin@reglament.net

© ООО «Регламент», 2021

### Индексы в каталогах

Роспечать: 80787  
УП УРАЛ-ПРЕСС: 80787  
«Книга-Сервис»: 84694

### Подписка через Интернет

www.reglament.net

### Редакционная подписка

возможна с любого месяца.  
Телефон отдела прямых продаж  
(495) 252-1217, доб. 215  
e-mail: [podpiska@reglament.net](mailto:podpiska@reglament.net)

По всем вопросам, связанным с доставкой изданий и отчетных документов, обращайтесь в отдел распространения и логистики ООО «Регламент» по телефону (495) 252-1217, доб. 289.

Мнения, оценки и рекомендации в статьях, размещенных в журнале, отражают точку зрения их авторов и не являются обязательными к исполнению. ООО «Регламент» и авторы материалов, опубликованных в журнале, не несут ответственности за возможные убытки, которые могут быть причинены лицам в результате использования или невозможности использования ими размещенных материалов. Пользователь самостоятельно оценивает возможные риски совершения юридически значимых действий на основе размещенной в журнале информации и несет ответственность за их неблагоприятные последствия. Полное или частичное воспроизведение каким-либо способом материалов, опубликованных в журнале, допускается только с письменного разрешения редакции. Редакция не несет ответственности за достоверность информации в рекламных объявлениях.

Адрес учредителя, издателя и редакции: 125167, Ленинградский просп., 37, БЦ «Аэродом», 8 этаж, оф. 8.2.  
Телефон (495) 252-1217.

Отпечатано в ООО «КЛУБ ПЕЧАТИ». Адрес: 127018, г. Москва, 3-й проезд Марьиной Рощи, 40, корп. 1.  
Тираж 2100 экз. Цена свободная. Подписано в печать 12.02.2021.

### Экспертный совет журнала

**Антон ВОВК**, председатель Комитета по оценочной деятельности Российской гильдии управляющих и девелоперов, член Совета СРО Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки», банковский эксперт

**Владимир ШИКИН**, Национальное бюро кредитных историй (НБКИ), заместитель директора по маркетингу

**Владимир КОЗЛОВ**, FRM, консультант по риск-менеджменту, [raisk.ru](http://raisk.ru)

**Андрей НАБЕРЕЖНЫЙ**, ПАО Сбербанк, директор проектов Департамента по работе с проблемными активами

**Людмила НАУМОВА**, эксперт по юридическим вопросам

**Юрий НИКИШЕВ**, банковский эксперт

## Содержание

### ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

- 4 Любовь КОСТЯНОВА, ООО «Балтийский аудит»

#### **ПРИМЕНЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЯ № 730-П: ПЕРЕХОД НА СОБСТВЕННЫЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ РИСКА**

С началом действия Положения № 730-П банки, которые уже перешли или перейдут на применение ПВР для расчета нормативов достаточности капитала, смогут использовать собственные методики и модели оценки кредитных рисков также и при формировании РВПС. Статья поможет в разработке таких методик и моделей.

- 13 Владимир ГОГЛАЧЕВ, АБ ЕПАМ

#### **ПРАКТИКА ПРИМЕНЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ № 647-П: «БОЕВОЕ КРЕЩЕНИЕ» В СДЕЛКЕ ИПОТЕЧНОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ**

Применение Положения № 647-П в части особенностей расчета рисков оригинатором обеспечило Абсолют Банку дополнительный комфорт в сделке ипотечной секьюритизации. Предлагаем потенциальным оригинаторам рассмотреть возможность использования описанных в статье решений.

### РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ

- 20 Светлана КОЛОВОРТНАЯ, Мария ЛУКЬЯНОВА, АО ЮниКредит Банк

#### **РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ КОРПОРАТИВНЫХ КРЕДИТОВ: ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ, РИСКИ И СПОСОБЫ ИХ СНИЖЕНИЯ**

Когда стоит обращаться к реструктуризации? Как работать с запросами заемщиков? Какие дополнительные условия могут быть поставлены заемщику? Как снизить правовые риски реструктуризации посредством изменения параметров кредита, погашения кредита третьим лицом, перевода долга и другими способами?

- 29 Анна АРИСТОВА-ДАНЕМАР, Игорь ГОРЧАКОВ, Allen & Overy

#### **РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ДВУСТОРОННИХ КРЕДИТНЫХ СОГЛАШЕНИЙ С ФОРМИРОВАНИЕМ СИНДИКАТА**

Если у заемщика несколько двусторонних кредитов с разными кредиторами, одним из вариантов реструктуризации может быть трансформация кредитов в синдикат. Как провести такую трансформацию с учетом новых норм Закона о синдицированных кредитах?

### ФИНАНСИРОВАНИЕ КРЕДИТА

- 40 Валерия СЕЛИВАНОВА, Юрий ИЛЬИН, юридическая группа «Парадигма»

#### **ДОГОВОР УЧАСТИЯ В ФИНАНСИРОВАНИИ КРЕДИТА: КАК УЧАСТВУЮЩЕМУ КРЕДИТОРУ ЗАЩИТИТЬ СВОИ ИНТЕРЕСЫ**

В июне на российском кредитном рынке появится новая правовая конструкция — договор участия в финансировании кредита. В нем роли распределены так, что участвующий кредитор зависит от ведущего и несет повышенные риски. Какие способы снижения рисков он может использовать и как его защищают новые положения закона?

## № 1 (95) \ 2021

## ОБЕСПЕЧЕНИЕ

- 55 Юлия СЕВАСТЬЯНОВА, банковский юрист

**ПОРУЧИТЕЛЬСТВО: КАК ПРАВИЛЬНО ПРИМЕНЯТЬ ВЫВОДЫ  
ПОСТАНОВЛЕНИЯ ВЕРХОВНОГО СУДА № 45**

Постановлением № 45 ВС РФ распространил на поручительство нормы закона о потребкредите. Какие гарантии получает поручитель?

- 67 Ольга ПЛЕШАНОВА, юридическая фирма «Инфралекс»

**ПОРУЧИТЕЛЬСТВО: НА ПОРОГЕ НОВОГО КРЕАТИВА**

Помимо разъяснений по применению закона о потребкредите, в Постановлении № 45 Верховный суд РФ высказал и иные важные правовые позиции: о наследовании обязательств поручителя, «стряхивании» поручительства и др.

## ОЦЕНКА ЗАЕМЩИКА

- 78 **СТОИТ ЛИ КОРРЕКТИРОВАТЬ EBITDA НА ПРОСРОЧЕННУЮ  
ДЕБИТОРСКУЮ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ?**

Для более взвешенного подхода к анализу кредитоспособности возможно выделять из состава EBITDA сумму просроченной дебиторской задолженности. Как это сделать и что при этом учитывать — обсуждают наши эксперты.

## ВОЗВРАТ КРЕДИТНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

- 82 Екатерина САВОРСКАЯ, Компания развития доступных систем (КРДС)  
**ВЫСКАТЕЛЬ И ДОЛЖНИК: АВТОМАТИЗАЦИЯ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ  
ПО ЗАКОНУ № 230-ФЗ**

Законом № 230-ФЗ установлены новые требования и регламенты, для соблюдения которых важна автоматизация комплаенса. Какие решения помогают взаимодействовать с должниками и обеспечить контроль возврата задолженности на каждой стадии?

## ОБЗОРЫ РЫНКА

- 89 Алексей ЛОПАТИН, эксперт-оценщик

**КОММЕРЧЕСКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ В НОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ:  
КАКИЕ СЕГМЕНТЫ ОКАЗАЛИСЬ В ВЫИГРЫШЕ**

В 2020 г. фонды, частные и государственные компании продолжили инвестировать в недвижимость. Какие значимые сделки были заключены в 2020 г. и как долго ждать восстановления рынков?

- 99 Алексей ТАРАСОВ, эксперт по рынкам капитала

**РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ: ИТОГИ-2020 И ПРОГНОЗ-2021**

Итоги 2020 г., несмотря на пандемию, можно признать позитивными для российских эмитентов еврооблигаций. Какими были параметры успешных сделок в 2020 г.? По каким двум сценариям может развиваться рынок в 2021 г.?

## ОТВЕТЫ НА ВОПРОСЫ

- 103 **ПРИЗНАВАТЬ ЛИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЕЙ ИЗМЕНЕНИЯ В ПРАВИЛАХ КРЕДИТОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ МСП?**