

**Анализ макроэкономических  
последствий  
масштабирования отдельных  
решений арбитражных судов  
по пересмотру существенных  
условий кредитного договора  
на основании обращения  
заемщика**

Ноябрь 2021

**ЦСР**

# Оглавление

**Краткие выводы исследования ..... 3**

**Анализ экономического положения российских компаний 5**

**Оценка влияния изменений финансового положения российских компаний на динамику корпоративного кредитования и качество обслуживания кредитов с 2014 года ..... 9**

**Анализ возможных последствий судебного решения 13**

# Краткие выводы исследования

Целью исследования является анализ экономических последствий масштабирования решений Арбитражного суда, вынесенных в рамках рассмотрения спора между кредитором — ПАО НБ «Траст» и заемщиком — сеть кинотеатров «Синема Парк».

В 2021 году сеть кинотеатров «Синема Парк» обратилась в Арбитражный суд с иском о пересмотре условий кредитных договоров на основании статьи 451 Гражданского кодекса («Изменение и расторжение договора в связи с существенными изменениями обстоятельств») в связи с распространением коронавирусной инфекции и ограничениями, наложенными на деятельность кинотеатров органами власти Российской Федерации.

В ходе рассмотрения данного спора Арбитражный суд города Москвы и Апелляционный суд полностью приняли сторону должника. Условия уже заключенных договоров были полностью пересмотрены в интересах заемщика, причем пересмотру подверглись все ключевые и экономически значимые условия кредитного договора: его стоимость, срочность, порядок выплат и порядок контроля за действиями должника.

Также суд подчеркнул, что держатель требований по кредиту на основании заявлений руководства банка является государственным банком и ввиду этого должен поддерживать компании пострадавших отраслей экономики. При этом не были приняты во внимание существенные в данном случае обстоятельства: во-первых, убыточность кинотеатральной сети в 2018–2019 годах, которая свидетельствовала о уже имевшихся сложностях заемщика; во-вторых, наличие государственных программ поддержки, компенсировавших потери компаний от антиэпидемиологических ограничений; в-третьих, быстрое восстановление кинотеатрального рынка до докризисных уровней.

В качестве основания для решения о пересмотре условий кредитного договора был положен сам факт краткосрочного падения выручки сети кинотеатров в период ограничений. Это противоречит уже сформированной судебной практике, на которую ориентируются кредитные организации при принятии решений о кредитовании: ранее даже более существенные шоки, носившие гораздо более болезненный для экономических субъектов характер (например, резкое изменение валютного курса 2014 года), не были основанием для судебных решений о пересмотре условий договоров.

При этом кредитор ранее шел навстречу заемщику, смягчая для него условия пользования кредитом: процентная ставка по кредиту уже была снижена до уровня, обеспечивающего, по всей видимости, простую безубыточность данного кредита для кредитной организации.

Совокупность судебных решений несет значительную угрозу для банковской системы Российской Федерации.

Банковская система является ключевым посредником на финансовом рынке, обеспечивая перераспределение денежных средств между экономическими субъектами. В первую очередь она является важной частью экономической инфраструктуры, обеспечивающей ее должное функционирование и стабильность. Значимость банковской системы подчеркивается наличием ее отдельного, независимого от других органов власти регулятора — Банка России. Система требований Банка России ставит своей целью защиту интересов не кредитной организации, а всех субъектов экономики, деятельность которых невозможна без кредитной организации. При этом субъекты экономики вправе разумно предполагать, что свобода решений кредитной организации и объем рисков, которые она принимает, будут ограничены со стороны регулятора, а принятие дополнительных рисков не будет поставлено кредитной организации в обязанность.

Своим решением арбитражные суды меняют текущие правила и основы функционирования банковской системы и кредитования, вставая на сторону одного конкретного заемщика.

Так, принимая решение о снижении процентной ставки по уже заключенному кредитному договору до 1%, а также решение о снижении в отдельные периоды до 0%, суд не принял во внимание пассивов кредитной организации и ее обязательства перед собственными кредиторами; при принятии решения о продлении срока кредита и уплате процентов и тела кредита в конце срока суд не учел существующую

необходимость соотнесения пассивов и активов банка по срочности; при принятии решения о невозможности кредитора контролировать отдельные показатели деятельности заемщика суд проигнорировал право кредитора на анализ соответствия деятельности заемщика обязательствам, взятым им при получении кредита, в том числе в части выполнения показателей бизнес-плана.

Кроме того, не приняв во внимание действия кредитора по досудебному разрешению ситуации, в том числе значительное смягчение условий кредита для заемщика, суд создал дополнительные риски для кредиторов при использовании ими механизмов досудебных соглашений и учете интересов заемщиков.

Совокупность данных решений создает риски для интересов клиентов, кредиторов и владельцев банка, в том числе наличествующих у банка миноритарных акционеров. Эти судебные решения требуют от действующих кредитных организаций пересмотра существующего подхода к расчету величины процентной ставки, к анализу платежеспособности заемщика и пр., что в совокупности может привести к существенному снижению объемов кредитования в российской экономике.

В рамках исследования были рассмотрены различные сценарии масштабирования судебных решений. Если пересмотр затронет минимальный объем кредитов, прямые потери банковской системы могут составить до 100 млрд рублей только за счет недополученных процентных доходов и необходимости компенсировать выпадающие доходы за счет заимствований на финансовом рынке для своевременного исполнения собственных обязательств.

В целом же решения суда открывают возможность для пересмотра значительного количества как уже заключенных, так и будущих кредитных договоров, превращая их в заведомо убыточные для банков. Обозначается вероятность сценария, при котором пересмотр кредитных договоров на условиях снижения процентной ставки до 1% годовых с одновременным продлением срока кредита и переносом выплаты процентов и тела кредита в конец срока кредитования затронет значительную часть кредитов, предоставленных предприятиям нефинансового сектора. Реализация данного сценария сделает невозможной и убыточной банковскую деятельность в сфере кредитования в целом, а также с высокой долей вероятности приведет к невозможности исполнения большинством кредитных организаций своих текущих обязательств.

Также в рамках исследования обращается внимание на возможность значительного увеличения нагрузки на систему арбитражных судов в случае распространения практики пересмотра условий кредитных договоров решениями судов по требованиям заемщика.

# Анализ экономического положения российских компаний

На протяжении последнего десятилетия российская экономика пережила уже два экономических шока, которые имели совершенно разную природу и каналы влияния, провоцировали различные последствия для разных отраслей российской экономики.

По итогам прошлого коронакризисного года ВВП России сократился на 3%, а валовая добавленная стоимость (ВДС), формируемая всеми экономическими агентами, снизилась на 2,7%. В отраслевом разрезе под наибольшим ударом оказались отрасли, ориентированные на потребительский спрос, сфера услуг. В тройку лидеров по наихудшей динамике ВДС попали гостиницы и предприятия общественного питания (-25,9%), предприятия сферы культуры, досуга, развлечений и спорта (-24,5%).

## Динамика ВДС, индекс физического объема (по отраслям отсортировано в порядке возрастания в 2020 году)

Данные Росстата

| Отрасль   | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| <b>ВДС по экономике в целом</b>   | 104,1 | 101,7 | 101,1 | 98,5  | 100,3 | 101,8 | 102,8 | 102,0 | 97,3 |
| Деятельность домашних хозяйств как работодателей                          | 104,7 | 101,8 | 101,5 | 99,0  | 98,0  | 98,0  | 98,0  | 98,0  | 74,1 |
| Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания                 | 105,2 | 102,1 | 99,2  | 97,4  | 95,6  | 102,2 | 107,0 | 102,6 | 75,5 |
| Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений | 103,2 | 98,6  | 104,5 | 106,4 | 97,7  | 104,2 | 110,3 | 101,7 | 88,6 |
| Транспортировка и хранение  | 103,9 | 99,7  | 100,5 | 99,3  | 102,4 | 100,0 | 103,0 | 101,4 | 89,4 |
| Добыча полезных ископаемых  | 102,3 | 100,9 | 101,9 | 101,0 | 101,9 | 101,6 | 102,3 | 102,5 | 90,5 |
| Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги       | 107,0 | 115,3 | 101,7 | 111,7 | 103,2 | 103,1 | 99,1  | 98,6  | 91,9 |
| Предоставление прочих видов услуг   | 107,6 | 103,9 | 98,9  | 106,8 | 110,2 | 104,8 | 104,3 | 104,6 | 93,1 |
| Сбор и обработка сточных вод, отходов, обработка вторичного сырья         | 93,7  | 100,3 | 103,1 | 81,5  | 113,0 | 101,6 | 101,5 | 105,1 | 94,8 |
| Водоснабжение, водоотведение  | 103,4 | 98,8  | 98,2  | 88,0  | 109,0 | 98,6  | 100,3 | 100,4 | 95,4 |
| Обеспечение электрической энергией, газом и паром                         | 100,2 | 98,5  | 98,2  | 98,7  | 102,6 | 98,5  | 102,2 | 99,0  | 96,7 |
| Торговля оптовая и розничная  | 103,8 | 100,2 | 100,5 | 93,2  | 96,1  | 101,1 | 101,5 | 100,1 | 97,1 |

|   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Деятельность профессиональная, научная и техническая                          | 108,4 | 107,4 | 103,7 | 95,8  | 94,4  | 102,8 | 102,7 | 103,7 | 97,6  |
| Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг                     | 102,0 | 99,5  | 102,0 | 99,4  | 99,7  | 100,3 | 101,0 | 101,7 | 99,8  |
| Обрабатывающие производства   | 105,2 | 101,4 | 100,8 | 99,1  | 101,1 | 104,4 | 104,0 | 102,8 | 100,0 |
| Строительство   | 104,1 | 98,7  | 97,3  | 98,0  | 101,6 | 98,6  | 101,9 | 98,2  | 100,0 |
| Деятельность в области информации и связи                                     | 106,9 | 103,4 | 99,6  | 99,9  | 96,7  | 103,6 | 105,8 | 106,3 | 100,2 |
| Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство                  | 98,6  | 103,9 | 102,8 | 102,9 | 101,8 | 101,5 | 101,7 | 103,5 | 100,2 |
| Деятельность по операциям с недвижимым имуществом                             | 103,2 | 103,8 | 102,6 | 100,3 | 100,5 | 103,2 | 103,4 | 102,6 | 101,2 |
| Государственное управление  | 104,2 | 101,5 | 100,6 | 99,5  | 101,2 | 103,4 | 101,1 | 100,5 | 102,3 |
| Разработка компьютерного ПО, деятельность в области информационных технологий | 118,7 | 111,4 | 108,7 | 110,5 | 105,8 | 109,8 | 113,6 | 113,8 | 103,5 |
| Деятельность финансовая и страховая   | 117,1 | 106,4 | 104,3 | 93,6  | 108,4 | 100,6 | 109,2 | 112,0 | 107,3 |

Финансовый результат российских предприятий сократился по итогам 2021 года на 21,2%. Значительное падение доналоговой прибыли также было зафиксировано в отрасли транспорта и связи (–67,2%) из-за нарушения цепочек поставок, прекращения пассажирского транспортного сообщения со многими странами. Падение потребительского спроса привело к падению доналоговой прибыли торгового сектора на 57,3%. А гостиницы и рестораны из-за беспрецедентных карантинных ограничений ушли в убыток на 56 млрд рублей.

### Прибыль (убыток) до налогообложения в разрезе основных отраслей, млрд рублей

Данные ЕМИСС

| Отрасль  | 2014  | 2015  | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|--|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Всего</b>   | 5903  | 8422  | 11 588 | 10 321 | 13 797 | 15 758 | 12 421 |
| Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство | 192,9 | 334,8 | 349,6  | 270    | 350    | 298    | 542    |
| Добыча полезных ископаемых                                   | 2649  | 2653  | 2186   | 2596   | 4815   | 3683   | 2720   |
| Обрабатывающие производства                                  | 877   | 2090  | 3191   | 2903   | 3410   | 4419   | 4103   |
| Строительство  | 91    | 123   | 131    | 136    | 134    | 117    | 250    |
| Оптовая и розничная торговля                                 | 1407  | 2075  | 2306   | 1812   | 2274   | 3307   | 1414   |
| Гостиницы и рестораны  | –7    | –117  | 32     | 22     | 18     | 19     | –56    |
| Транспорт и связь  | 308   | 533   | 1133   | 911    | 887    | 1196   | 392    |
| Финансовая деятельность                                      | –1    | 149   | 350    | 173    | 171    | 400    | 245    |
| Образование  | 3     | 3     | 5      | 4      | 5      | 6      | 11     |
| Здравоохранение и социальные услуги                          | 7     | 9     | 19     | 21     | 26     | 30     | 36     |

Значительное ухудшение финансовых показателей негативно повлияло на рентабельность деятельности бизнеса в 2020 году. Наиболее тяжелая ситуация наблюдалась среди гостиниц и предприятий общественного питания: так же, как и в 2014–2015 годах, рентабельность активов ушла в отрицательную зону.

Даже при инфляции, находящейся вблизи исторических минимумов (4,9% за 2020 год), рентабельность в целом по экономике оказалась ниже индекса потребительских цен.

## Рентабельность активов в разрезе основных отраслей, %

Данные ЕМИСС

| Отрасли  | 2014        | 2015        | 2016        | 2017     | 2018        | 2019        | 2020        |
|--|-------------|-------------|-------------|----------|-------------|-------------|-------------|
| Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство   | 5,74        | 7,36        | 6,75        | 6        | 7,14        | 5,53        | 8,46        |
| Добыча полезных ископаемых   | 14,64       | 12,69       | 9,99        | 11       | 17,27       | 12,59       | 8,33        |
| Обрабатывающие производства  | 2,35        | 4,71        | 6,63        | 5        | 5,99        | 7,28        | 5,82        |
| Строительство  | 1,57        | 1,92        | 1,87        | 2        | 1,68        | 1,46        | 2,53        |
| Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования | 4,65        | 6,52        | 6,41        | 5        | 5,44        | 7,42        | 3,11        |
| Гостиницы и рестораны  | -1,57       | -9,37       | 6,12        | 3        | 2,55        | 2,28        | -5,3        |
| Транспорт и связь  | 1,47        | 2,62        | 5,32        | 5        | 4,1         | 5,11        | 1,56        |
| Финансовая деятельность  | -0,01       | 3,08        | 5,68        | 2        | 1,9         | 3,08        | 1,1         |
| Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг  | 1,19        | 1,49        | 5,53        | 2        | 3,8         | 3,32        | 7,14        |
| Образование  | 3,6         | 4,91        | 3,97        | 3        | 2,79        | 3,21        | 4,7         |
| Здравоохранение и предоставление социальных услуг  | 3,13        | 3,59        | 6,07        | 6        | 6,38        | 6,67        | 6,23        |
| <b>Всего по обследуемым видам экономической деятельности</b>   | <b>5,04</b> | <b>5,77</b> | <b>7,06</b> | <b>5</b> | <b>6,38</b> | <b>6,76</b> | <b>4,48</b> |

Тот факт, что под наибольшим давлением оказалась сфера услуг, подтверждают данные по структуре платных услуг в динамике: по итогам 2020 года совокупный показатель рухнул почти на 15%. Для сравнения: в 2015 году падение ограничилось 1,1%. Наибольшее падение в прошлом году наблюдалось в сфере культуры (-51,2%), туризма (-49,7%), транспорта (-35,1%).

## Индексы физического объема платных услуг населению по видам, % г/г

Данные Росстата

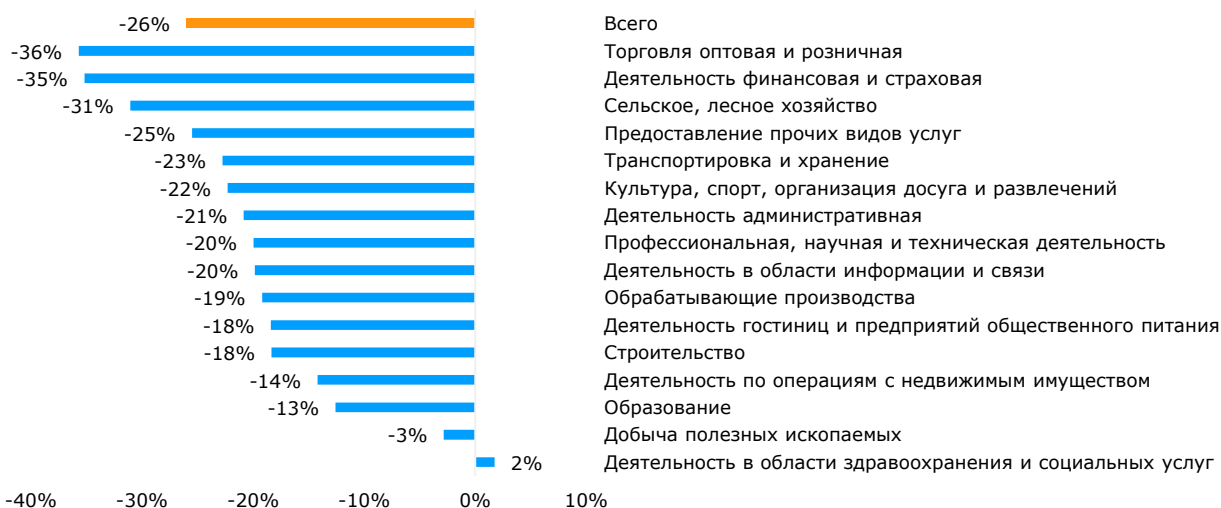
| Виды услуг   | 2014         | 2015        | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020        |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Все оказанные услуги</b>                        | <b>101,0</b> | <b>98,9</b> | <b>100,7</b> | <b>101,4</b> | <b>101,4</b> | <b>100,6</b> | <b>85,2</b> |
| в том числе:                                       |              |             |              |              |              |              |             |
| бытовые  | 101,6        | 101,1       | 100,8        | 100,5        | 102,4        | 103,4        | 87,7        |
| транспортные                                       | 99,7         | 96,5        | 106,1        | 101,7        | 100,9        | 100,0        | 64,9        |
| почтовой связи, курьерские                         | 102,1        | 98,7        | 97,7         | 89,3         | 96,4         | 105,1        | 105,2       |
| телекоммуникационные                               |              |             |              | 98,5         | 100,9        | 101,9        | 95,1        |
| жилищные   | 99,7         | 98,1        | 101,6        | 110,3        | 102,5        | 97,9         | 98,8        |
| коммунальные                                       | 100,7        | 99,6        | 99,5         | 101,0        | 99,9         | 99,8         | 97,4        |
| культуры   | 98,7         | 99,0        | 104,0        | 103,5        | 100,8        | 102,1        | 48,8        |
| туристские   | 94,6         | 96,0        | 95,0         | 99,6         | 100,5        | 99,8         | 50,3        |
| физической культуры и спорта                       | 106,4        | 109,8       | 107,7        | 107,4        | 108,4        | 105,9        | 71,1        |
| медицинские  | 104,0        | 100,1       | 99,9         | 103,7        | 103,2        | 102,5        | 92,2        |
| гостиниц и аналогичных средств размещения          | 103,5        | 102,6       | 109,6        | 108,9        | 112,5        | 96,9         | 74,8        |
| специализированных коллективных средств размещения |              |             |              | 97,1         | 108,8        | 101,8        | 67,9        |
| из них санаторно-курортных организаций             | 104,2        | 107,4       | 97,9         | 100,1        | 106,7        | 98,2         | 66,4        |
| ветеринарные                                       | 103,2        | 98,9        | 102,1        | 100,9        | 98,8         | 107,0        | 91,0        |
| юридические  | 96,2         | 91,9        | 90,7         | 94,6         | 104,6        | 101,4        | 86,4        |
| системы образования                                | 98,0         | 96,8        | 98,0         | 102,3        | 100,1        | 99,7         | 89,4        |

|   |  |  |  |  |  |  |      |
|---|--|--|--|--|--|--|------|
| услуги, предоставляемые гражданам пожилого возраста и инвалидам |  |  |  |  |  |  | 98,1 |
| другие услуги   |  |  |  |  |  |  | 83,0 |

Многие компании оказались на грани банкротства, многие были вынуждены уйти с рынка. Однако коронакризис лишь наложилась на системные проблемы — тенденция по сокращению количества предприятий в России наблюдается уже много лет. По данным Единого государственного реестра юридических лиц, количество предприятий в экономике (за исключением госкомпаний, сферы государственного управления, предоставления услуг по ведению домашнего хозяйства и деятельности экстерриториальных организаций) сократилось за период 2017–2020 годов на 26%, до 2,8 млн. При этом сокращение было зафиксировано почти по всем основным видам экономической деятельности, за исключением здравоохранения и социальных услуг.

Аналогичные тенденции наблюдаются и в секторе МСП, даже несмотря на активную государственную политику в области поддержки малого предпринимательства и масштабные меры господдержки в начале пандемии. По данным Единого реестра субъектов МСП, к июлю 2021 года численность МСП (включая ИП) составила 5,6 млн, что оказалось на 10,3% ниже аналогичного периода 2019 года.

### Изменение числа действующих предприятий за 2017–2020 года, %



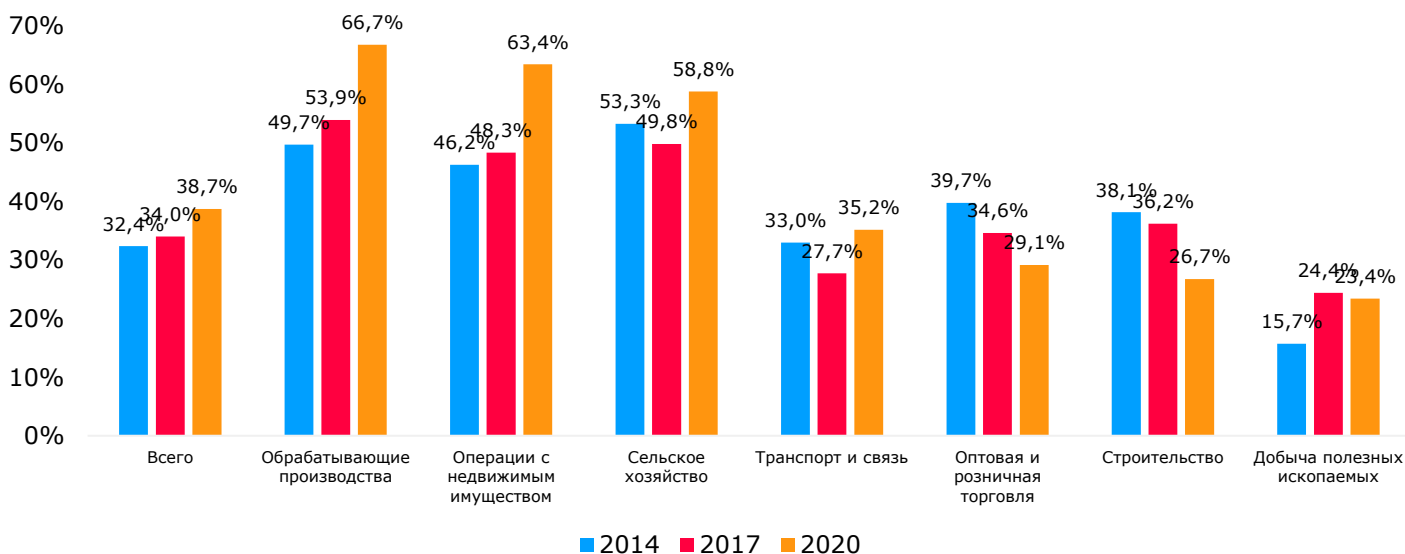
Данные Росстата



# Оценка влияния изменений финансового положения российских компаний на динамику корпоративного кредитования и качество обслуживания кредитов с 2014 года

На фоне ухудшения финансового положения уровень кредитной нагрузки в прошлом году существенно возрос в большинстве отраслей экономики. Несмотря на то, что текущее отношение корпоративного кредитного портфеля к ВВП в России существенно ниже показателя в G20 (102,6%) и на развивающихся рынках (133,6%), стабильный рост показателя повышает чувствительность бизнеса к новым экономическим шокам: в условиях высоких процентных ставок по кредитам (относительно низких уровней рентабельности бизнеса) многие компании могут столкнуться с проблемами при обслуживании кредитов.

## Отношение объема ссудной задолженности к ВДС выборочных отраслей, %



Расчеты на основе данных Банка России и Росстата

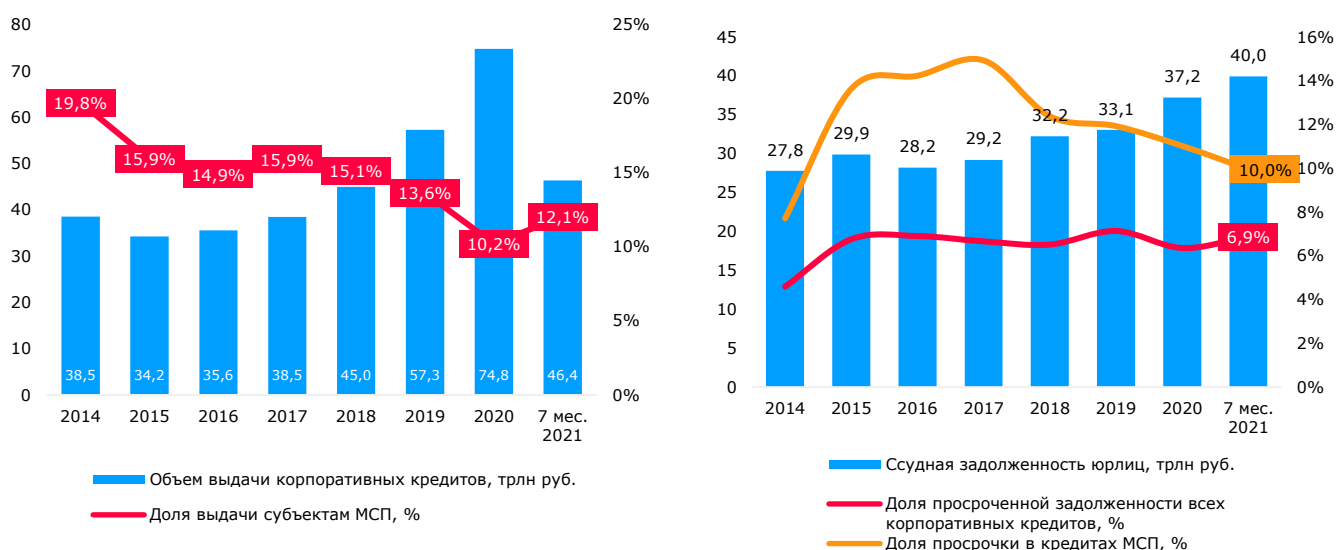
В целом в 2020 году объем выдачи корпоративных кредитов подскочил до 74,8 трлн рублей. Это было связано с реализацией мер государственной поддержки экономики в разгар пандемии — с процессами рефинансирования и выдачи льготных кредитов по поддержке занятости (ФОТ 0, ФОТ 2.0, ФОТ 3.0).

Пока качество обслуживания кредитов в среднем по системе удерживается на приемлемом уровне — на 1 августа 2021 года уровень просроченной задолженности составляет 6,9%, что на 0,2 п.п. ниже, чем в конце 2019 года. По кредитам МСП динамика еще более позитивная — доля просроченных кредитов к 1 августа 2021 года снизилась до 10% (–1,9 п.п. к концу 2019 года). Тем не менее по мере завершения всех послаблений и временных программ поддержки будет усиливаться риск отложенных негативных эффектов.

Особенно важно учесть, что текущие условия выдачи кредитов бизнесу заметно ухудшились на фоне поступательного ужесточения монетарной политики Банком России в течение 2021 года. С начала текущего

года ключевая ставка выросла на 2,5 п.п. (до 6,75%), в результате чего средневзвешенная процентная ставка по кредитам от 1 года до 3 лет повысилась в июле 2021 года до 8,16%, вернувшись к уровню весны 2020 года.

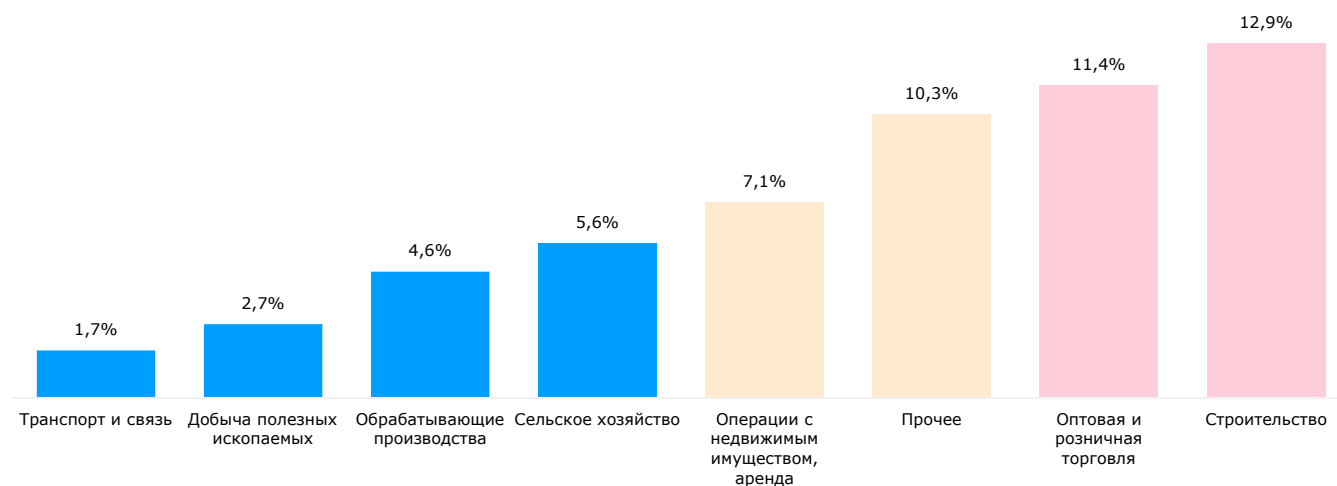
### Динамика показателей корпоративного кредитования



Расчеты на основе данных Банка России

Качество обслуживания кредитов довольно сильно варьируется в разных экономических сферах, например, среди крупных видов экономической деятельности наиболее опасная ситуация наблюдается в строительстве (12,9%), торговле (11,4%).

### Доля просроченной задолженности в отраслевом разрезе на 1 августа 2021 года, %



Расчеты на основе данных Банка России

Однако если выйти на более высокий уровень детализации (до классов ОКВЭД-2), то некоторые подотрасли демонстрируют критический уровень просроченной задолженности. В топ-3 таких отраслей входит деятельность по производству и показу кинофильмов (55%): если в 2018–2020 годах просроченная задолженность удерживалась примерно на одном уровне (27–32%), то за первые семь месяцев 2021 года показатель подскочил сразу на 23 п.п.

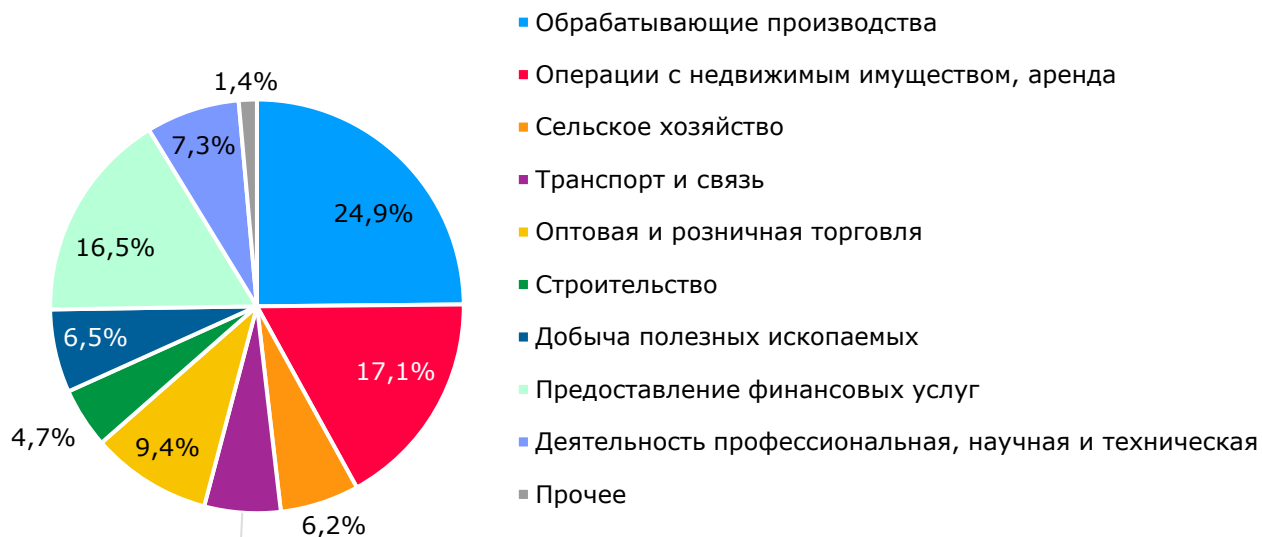
## Топ-15 отраслей (в реальном секторе экономики) с максимальным уровнем просроченной задолженности на 1 августа 2021 года, %

Расчеты на основе данных Банка России

| Класс ОКВЭД-2  | 2018 | 2019 | 2020 | 7 мес. 2021 |
|--|------|------|------|-------------|
| 39 — Предоставление услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов | 38   | 42   | 85   | 90          |
| 02 — Лесоводство и лесозаготовки   | 29   | 65   | 70   | 74          |
| 59 — Производство кинофильмов, видеофильмов и телевизионных программ, издание звукозаписей и нот                     | 27   | 32   | 32   | 55          |
| 95 — Ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения                            | 77   | 56   | 48   | 54          |
| 15 — Производство кожи и изделий из кожи   | 26   | 20   | 12   | 36          |
| 79 — Деятельность туристических агентств и прочих организаций, предоставляющих услуги в сфере туризма                | 36   | 22   | 23   | 26          |
| 26 — Производство компьютеров, электронных и оптических изделий  | 10   | 29   | 26   | 24          |
| 23 — Производство прочей неметаллической минеральной продукции   | 22   | 23   | 44   | 23          |
| 16 — Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки   | 12   | 17   | 26   | 21          |
| 91 — Деятельность библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры  | 1    | 1    | 0    | 21          |
| 42 — Строительство инженерных сооружений   | 27   | 23   | 18   | 18          |
| 11 — Производство напитков   | 17   | 18   | 19   | 18          |
| 45 — Торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт                             | 17   | 14   | 16   | 15          |
| 27 — Производство электрического оборудования  | 13   | 14   | 19   | 14          |
| 43 — Работы строительные специализированные  | 16   | 16   | 23   | 14          |

При этом важно отметить, что на такие проблемные отрасли пока приходится незначительная часть объема совокупного корпоративного кредитного портфеля — около 5%.

## Отраслевая структура корпоративных кредитов на 1 августа 2021 года



## Динамика реструктуризации кредитов бизнеса

Согласно информации Банка России, полученной от 66 банков (включая все системно значимые кредитные организации), за период с 20 марта 2020 года по 25 августа 2021 года число обращений субъектов МСП об изменении условий кредитных договоров (реструктуризации), направленных в банки, составило 211,3 тыс. В августе 2021 года количество обращений в банки продолжило умеренно снижаться — до 4,2 тыс. обращений (4,3 тыс. в июле и 4,4 тыс. в июне 2021 года).

В августе 2021 года было проведено около 1,1 тыс. реструктуризаций — примерно столько же, сколько в июле 2021 года. Вместе с тем объем реструктуризаций в августе 2021 года снизился по сравнению с предыдущим месяцем, составив 4,8 млрд рублей (против 8,2 млрд рублей в июле 2021 года). Соответственно, общее количество проведенных реструктуризаций достигло 103,6 тыс.

Суммарная ссудная задолженность по реструктурированным кредитам по состоянию на 25 августа 2021 года составила 949,2 млрд рублей — 15,5% от кредитного портфеля МСП и 2,4% от совокупного корпоративного кредитного портфеля.

# Анализ возможных последствий судебного решения

*Целью нашего исследования не может быть анализ правомерности или неправомерности того или иного судебного решения. Однако мы считаем важным проанализировать данные решения с точки зрения возможных последствий для экономики: во-первых, их соответствие текущим экономическим практикам, в том числе лежащим в основе банковской деятельности; во-вторых, их соответствие логике принятия решений экономическими субъектами, являющимися участниками рынка банковского кредитования; в-третьих, возможные макроэкономические последствия данных решений.*

## Анализ судебного решения

В центре исследования лежат решения Арбитражного суда города Москвы и апелляционных судов по спору между кредитором — ПАО НБ «Траст» и его должниками — АО «Синема Парк» и «Вандеркинд».

Первоначально кредиты, о которых идет речь, были выданы кинотеатральной сети банком «Открытие». Несмотря на то, что это не было напрямую указано в договорах кредитования, целью данных кредитов было финансирование сделки по созданию объединенной федеральной киносети «Синема Парк» и «Формулы Кино». Ключевыми интересантами создания новой сети должны были стать структуры предпринимателя Александра Мамута, который на тот момент (I половина 2017 года) являлся бенефициаром компании, владевшей 6,67% акций «Открытия Холдинга», контролировавшего банк «Открытие».

ПАО НБ «Траст» получил права требования по данным кредитам в рамках процедуры санации банка «Открытие», утратившего свой капитал в том числе в результате рискованной кредитной политики. ПАО НБ «Траст» выступает «банком плохих активов» для работы с проблемной задолженностью санированных банков. Отметим, что банк «Траст» на данный момент по-прежнему обладает генеральной лицензией Банка России на осуществление банковской деятельности, то есть является полноценной кредитной организацией.

В 2021 году по итогам ограничений, наложенных на деятельность кинотеатров решениями местных органов власти Российской Федерации, «Синема Парк» обратился в суд с иском о пересмотре условий кредитного договора, ссылаясь на то, что Гражданский кодекс Российской Федерации, в соответствии со статьей 451, дает право на пересмотр условий договора в связи с существенно изменившимися обстоятельствами.

Для нашего исследования важно отметить, что существенно изменившимися обстоятельствами являются, в соответствии с вышеуказанной статьей, обстоятельства, изменившиеся настолько, что, если бы стороны могли это разумно предвидеть, договор вообще не был бы ими заключен или был бы заключен в значительно отличающихся условиях.

В ходе рассмотрения вышеназванных исков Арбитражный суд города Москвы (после — Апелляционный суд) полностью принял сторону должника: условия уже заключенного договора были полностью пересмотрены в соответствии с желаниями заемщика, при этом пересмотру подверглись ключевые условия договора, в том числе его стоимость и срочность, а также меры, призванные дать банку возможность контролировать те или иные аспекты деятельности заемщика. При этом аргументы банка не были учтены.

В качестве дополнительного основания для принятия данного решения суд подчеркнул, что, с его точки зрения (и на основании заявлений руководства ПАО НБ «Траст»), одна из сторон спора является государственным банком, и, таким образом, «справедливо требовать от Ответчика принятия тех же мер по поддержке организаций из наиболее пострадавших отраслей, какие оказывает государство через иные институты».

## Обстоятельства выдачи кредитов и деятельности АО «Синема Парк»

В первую очередь необходимо обратить внимание на обстоятельства выдачи кредитов заемщикам (в дальнейшем мы будем говорить о заемщике как о сети кинотеатров «Синема Парк». Вместе с тем нужно иметь в виду, что речь идет о нескольких кредитах, получателями которых являлись компании «Синема Парк» и «Вандеркинд»).

В данной работе не рассматривался вопрос о том, насколько обоснованным было решение о выдаче кредитов сети кинотеатров «Синема Парк» и насколько бизнес-планы, в том числе плановые показатели выручки, соответствовали взятым на себя сетью кинотеатров обязательствам по обслуживанию кредитов.

С точки зрения ЦСР, условия, на которых был выдан кредит, и предоставленное по нему обеспечение позволяло кредитной организации, с одной стороны, отнести данный кредит к высоким категориям качества, с другой — рассчитывать, что, даже если показатели сети кинотеатров «Синема Парк» не будут соответствовать прогнозным, сумма кредита будет возмещена в полном объеме, в том числе за счет представленных поручительств.

Вместе с тем необходимо обратить внимание на то, что компании, на которые был выдан кредит, были убыточными уже по итогам 2017 года, а крупнейший заемщик был убыточным и по итогам 2016 года и продолжал оставаться убыточным в 2018–2019 годах, то есть еще до наступления событий, которые привели к введению ограничений на деятельность кинотеатральной сети.

### Финансовые показатели заемщиков, млн рублей

База данных «Спарк-Интерфакс»

|               | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| «Синема Парк» | -166,0 | -943,1 | -668,4 | -4140  | -7841  |
| «Вандеркинд»  | 0,32   | -43,2  | -22,0  | -107,8 | -110,4 |

Отметим, что выдача кредитов компаниям, показывающим убыток, не является исключительной практикой: кредитные организации могут принимать во внимание период быстрого роста, или значительный объем инвестиций, или другие условия, которые в будущем обеспечат значительное увеличение выручки либо же показателей эффективности и рентабельности предприятия.

Вместе с тем необходимо подчеркнуть, что сама по себе вероятность достижения или недостижения данных результатов является типичным предпринимательским риском. Предприниматель не может быть уверен в том, что, учитывая сложность и непредсказуемость среды, он добьется тех результатов, которые закладываются в его бизнес-модель и представляются для анализа банка. Все ключевые риски, связанные с возможностью недостижения тех или иных показателей, предприниматель берет на себя. В документах дела можно найти сведения о наличии поручительства г. Мамута, что прямо свидетельствует, во-первых, о понимании рисков (пример этого — имевшийся убыток АО «Синема Парк» по итогам года), во-вторых, о принятии этих рисков на себя и распространении их на свое прочее имущество.

Повторно отметим и то, что банк «Открытие» вел достаточно рискованную кредитную политику, о чем свидетельствует потеря им капитала и необходимость его санации.

Важно также подчеркнуть, что кредитор в течение длительного времени шел навстречу заемщику, смягчая для него условия пользования кредитом. В частности, была существенно снижена процентная ставка по кредитам. По всей видимости, она была снижена до уровня, соответствующего точке безубыточности по данному кредиту для кредитной организации. По мнению ЦСР, данное решение свидетельствовало о том, что кредитор в максимальной степени стремился учесть интересы заемщика. То, что данное обстоятельство не было учтено судом, выступает тревожным сигналом банковскому сообществу в целом.

## **О функции банковской системы и о необходимости ее регулирования для равной защиты интересов разных классов клиентов кредитных организаций**

Особенное значение банковской системы в качестве ключевого финансового посредника в экономике привело к необходимости учреждения особых, независимых от других органов государственной власти регуляторных институтов — центральных банков, наделенных функциями надзора и контроля над деятельностью кредитных организаций, проведения денежно-кредитной политики для регулирования денежного предложения, инфляции и стоимости кредита в интересах всех участников экономической деятельности, как банков, так и их кредиторов и заемщиков.

Необходимость создания мегарегулятора объясняется самой природой банковской системы как ключевого на данный момент финансового посредника в экономике, предоставляющего свои услуги всем экономическим субъектам: физическим лицам и домохозяйствам, коммерческим и некоммерческим организациям, органам власти.

В России деятельность по контролю за финансовыми рынками в соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» возложена на Банк России, который является независимым от других органов власти институтом. Банк России разрабатывает целую систему разнообразных показателей, нормативов и коэффициентов, обуславливающих деятельность кредитных организаций в том числе в части тех аспектов кредитного договора, которые были изменены решением Арбитражного суда: стоимости, срочности кредита и прочих.

Система требований Банка России ставит своей целью защиту интересов не кредитной организации, а всех субъектов экономики, деятельность которых невозможна без кредитной организации. При этом субъекты экономики вправе разумно предполагать, что свобода кредитной организации в принятии решений и объем рисков, которые она принимает, будут ограничены со стороны регулятора.

Именно по этой причине в случае, если Банк России считает возможным рекомендовать кредитным организациям те или иные изменения в условиях кредитных договоров, то он одновременно с этим принимает ряд решений, призванных компенсировать для кредитных организаций выпадающие доходы и возникающие риски. Данные решения продиктованы не заботой об интересах банка, а в первую очередь необходимостью обеспечения нормального функционирования экономики.

В качестве примеров можно привести информацию о действиях Банка России, призванных в равной мере обеспечить интересы всех участников рынка и направленных на создание условий, которые позволили бы банкам изменять условия уже заключенных кредитных договоров.

- В середине 2020 года Банк России рекомендовал кредитным организациям рассматривать возможность реструктуризации заключенных кредитных договоров, одновременно снизив требования к резервированию по кредитам, по которым предоставляются надзорные каникулы, обеспечив рынок дополнительной ликвидностью, а также запустив цикл снижения ключевой ставки, что должно было частично компенсировать выпадающие доходы кредитных организаций.
- 29 июня 2021 года Банком России в адрес кредитных организаций было направлено Информационное письмо ИН-06-59/44 о реструктуризации кредитов (займов) физическим лицам и субъектам МСП, в котором Банк России рекомендует кредитным организациям продолжать рассматривать возможность изменения условий ранее предоставленных кредитов, сохраняя действие ряда послаблений для кредитных организаций.

В рамках своих решений арбитражные суды вмешиваются в текущие правила и основы функционирования банковской системы и кредитования, при этом принимая во внимание интересы только одного из множества субъектов, которых затрагивает данное решение. Суд совершенно не учел риски, которые возникают из его решения для кредитной организации, не принял во внимание, что данное решение нарушает интересы кредиторов ПАО НБ «Траст», а также миноритарных акционеров, чья доля составляет около 2% в капитале банка.

Принятые судом решения целесообразно разделить на два блока, каждый из которых требует отдельного рассмотрения. Во-первых, необходимо проанализировать аргументацию, в соответствии с которой суд встал на сторону должника. Во-вторых, важно дать анализ изменений условий кредитного договора, которые были сделаны по решению суда, и их соответствия экономической логике банковского кредитования, а также интересам экономических субъектов в целом.



## Признание эпидемии коронавируса в качестве основания для изменений условий договора

*Цитата из решения суда<sup>1</sup>:*

*«Таким образом, распространение новой коронавирусной инфекции и связанные с ней ограничения являются существенным изменением обстоятельств по смыслу ст. 451 ГК РФ, которое стороны Кредитного договора не могли разумно предвидеть. Невозможность возврата истцом кредита в сроки, установленные Кредитным договором, напрямую связана с ограничениями, вызванными распространением коронавирусной инфекции, при этом разумно предусмотреть мировую пандемию... и закрытие торговых центров и... общественных пространств было невозможно».*

В качестве причины для пересмотра условий кредитного договора суд принял доводы сети кинотеатров «Синема Парк» о том, что на показатели ее деятельности существенное влияние оказали решения, принятые местными органами власти, как в части ограничений на деятельность кинотеатров в целом, так и в части установления пределов заполняемости кинотеатров.

Важно обратить внимание на некоторые особенности данного решения.

### Особенности экономического кризиса 2020 года

События, происходившие в экономике в 2020 году, представляют собой сценарий шока спроса — ситуации, в которой предприниматели ряда отраслей столкнулись с резким падением выручки.

Вместе с тем сама ситуация, в которой компании сталкиваются с ухудшением показателей своей деятельности, а падение выручки не связано с принимаемыми решениями, является вполне типичной в экономике. Первые части данного отчета наглядно демонстрируют, что случившееся падение показателей деятельности компаний вполне сопоставимо, а, учитывая ограниченность во времени, в некоторых отраслях и менее существенно, чем в другие кризисные периоды развития российской экономики последних лет.

Особенно примечательно, что различные государства в своей политике стремились компенсировать проблемы, с которыми столкнулись экономические субъекты. В частности, Российская Федерация в общей сложности<sup>2</sup> потратила около 4 трлн рублей на поддержку экономики: в рамках этой политики были предоставлены многочисленные отсрочки платежей, выдавались льготные кредиты (которые могли быть списаны при соответствии компании ряду условий по сохранению занятости, что уравнивает их по своей сути с прямыми субсидиями), снижалась регуляторная нагрузка и т.д.

Отдельно здесь необходимо сказать о системных мерах поддержки, которые были оказаны государством и которые затрагивали киносети. Ключевые постоянные расходы данного бизнеса — это расходы на аренду помещений в том случае, если они не находятся в собственности, а также расходы на заработную плату персоналу. Государство, со своей стороны, предприняло максимальные усилия, чтобы в момент кризиса компенсировать компаниям расходы на выплату заработной платы (посредством программ кредитования на выплату заработной платы), затем дало возможность компаниям полностью списать данные кредиты в случае, если они сохранили занятость. Как будет продемонстрировано ниже, показатели кинотеатров достаточно быстро вернулись на докризисные уровни, а значит, необходимости проводить сокращения в связи с падением спроса у них не было. Проблемы же арендных платежей решались участниками рынка посредством переговоров — в ситуации ограничений на работу торгово-развлекательных центров в некоторых регионах ряд арендаторов пошел навстречу своим заемщикам, так как иначе они рисковали лишиться значимой части доходов от помещений в будущем. Кроме того, можно предполагать, что сеть кинотеатров в рамках своей политики рисков (имея в виду возможность собственника пересматривать условия договоров аренды) могла как составлять свои договоры таким образом, чтобы в них учитывались риски падения посещаемости торгового центра, так и непосредственно владеть площадями, на которых расположены кинотеатры.

<sup>1</sup> Ссылка дана по тексту решения Арбитражного суда города Москвы по делу № А40-9823/21-156-67 от 24 июня 2021 года.

<sup>2</sup> Оценка объема поддержки экономики взята из выступления первого заместителя председателя правительства Российской Федерации Андрея Белоусова в рамках Петербургского международного экономического форума — 2021.

Данные меры позволили во многом преодолеть негативные последствия введенных разными органами государственной власти ограничений, о чем свидетельствует первая часть этого исследования, а также данные о деятельности экономических субъектов, в том числе объем прибыли компаний до налогообложения.

Таким образом, при принятии своего решения о том, что убытки сети кинотеатров «Синема Парк» связаны с ограничениями, вызванными распространением коронавирусной инфекции, суд не учел, что правительством Российской Федерации в лице его разнообразных институтов был принят ряд решений, призванных компенсировать потери экономических субъектов, что во многом сделало для них последствия экономической турбулентности более мягкими в сравнении, например, с турбулентностью, вызванной шоками 2014 года.

При этом не была учтена уже сформированная практика решений судов по подобным спорам в части обращения к 451 статье Гражданского кодекса при резком изменении внешних условий. Кредитная система в настоящий момент исходит из того, что в прошлой судебной практике даже более существенные шоки, носившие гораздо более болезненный для экономических субъектов характер (наиболее очевидный пример — резкое изменение валютного курса 2014 года, которое привело к тому, что ряд заемщиков не мог обслуживать свои кредиты в связи со значительной переоценкой их рублевой стоимости, а также с одновременным снижением рублевой выручки компаний), не были основанием для судебных решений о пересмотре условий договоров.

Таким образом, анализируемые судебные решения создают необходимость для кредитных организаций принимать во внимание возможность изменения условий кредитования в интересах заемщика в моменты регулярно возникающих экономических кризисов.

### Принятие решения без учета анализа реального экономического положения заемщика

При принятии решений об изменении условий кредитного договора и удовлетворении требований сети кинотеатров «Синема Парк» суд не рассматривал, насколько значительное влияние оказали ограничения на деятельность заемщика.

Выше уже было продемонстрировано, что деятельность сети кинотеатров была убыточной уже в 2018–2019 годах. Это означает, что прибыли, которую получала сеть, было недостаточно для покрытия даже процентных платежей. Кроме того, ключевые убытки субъектов экономической деятельности были компенсированы (как минимум частично) государством.

Также было отмечено, что ранее при ухудшении финансового состояния заемщика кредитор шел ему навстречу, в том числе существенно снизив процентную ставку по предоставленному ему кредиту. Повторно подчеркнем риск того, что подобное решение обесценивает саму практику внесудебных договоренностей и соглашений между кредитором и должником, направленных на учет интересов заемщика.

Далее важно показать, что на момент принятия решения бизнес кинотеатров в целом преодолел негативные последствия, связанные с введенными государством ограничениями.

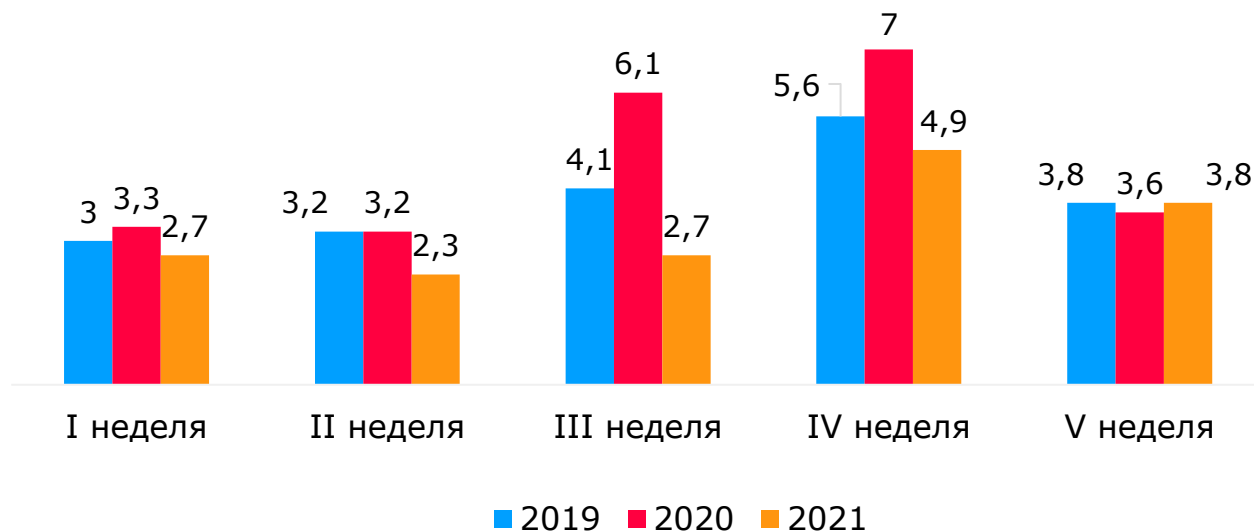
Существующая разница в показателях, например посещаемости, связана уже не столько с государственными ограничениями, сколько с масштабными изменениями рынков и моделей просмотра кинопродукции:

- множество студий перенесло свои наиболее значимые премьеры;
- появилась возможность смотреть премьеры в онлайн-кинотеатрах;
- во время пандемии начала меняться сама модель потребления кинопродукции;
- все чаще граждане стали смотреть кинопремьеры дома, а не в кинотеатрах.

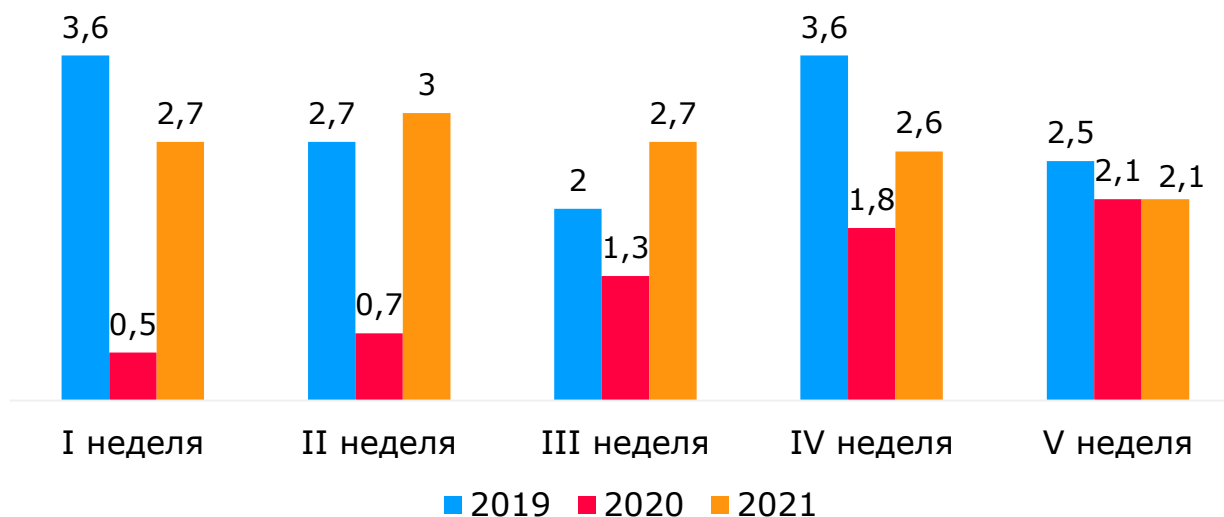
Важно, что киносмотрение является одной из наиболее прозрачных отраслей российской экономики благодаря внедрению Единой федеральной автоматизированной системы сведений о показах фильмов в кинозалах. Так как на показатели данного бизнеса влияет множество факторов — от погоды до графика мировых кинопремьер, можно сравнить посещаемость кинотеатров по сопоставимым неделям в 2019, 2020 и 2021 годах,

чтобы сделать вывод о том, насколько сильно на ведении бизнеса сказалось влияние ограничительных мер и последствий кризиса в целом.

### Количество проданных кинотеатральных билетов в России в феврале 2019, 2020 и 2021 годов, млн



### Количество проданных кинотеатральных билетов в России в середине августа — середине сентября 2019, 2020 и 2021 годов, млн<sup>3</sup>



Источник: Единая федеральная автоматизированная информационная система сведений о показах фильмов в кинозалах

Данные показатели говорят о том, что, во-первых, рынок в целом восстановился к моменту рассмотрения дела судом (сеть кинотеатров потребовала пересмотра условий кредитных договоров в начале 2021 года), а во-

<sup>3</sup> В 2019 году взяты показатели следующих недель: с 15 по 21 августа, с 22 по 28 августа, с 29 августа по 4 сентября, с 5 по 11 сентября, с 12 по 18 сентября; в 2020 году: с 20 по 26 августа, с 27 августа по 2 сентября, с 3 по 9 сентября, с 10 по 16 сентября, с 17 по 23 сентября; в 2021 году: с 12 по 18 августа, с 19 по 25 августа, с 26 августа по 1 сентября, со 2 по 8 сентября, с 9 по 15 сентября.

вторых, пик ограничений пришелся на летний сезон, в целом наименее интересный с точки зрения выручки для кинотеатров.

Все это свидетельствует о том, что при принятии решений об изменении условий кредитного договора не были учтены такие факторы, как скорость восстановления рынка, на котором действует заемщик, и условия функционирования рынка, изменившиеся после экзогенного шока, в том числе возможность компенсации убытков за счет повышения стоимости билетов.

Таким образом, решение было принято несмотря на то, что сеть кинотеатров «Синема Парк» имела возможность полностью преодолеть последствия коронавирусных ограничений:

- ее потери во время простоя были в целом компенсированы государством, а также уже пересмотренными условиями кредитных договоров;
- рынок, на котором работал заемщик, полностью восстановился, более того, заемщик имел возможность компенсировать часть потерь за счет повышения цены билета.

Все это свидетельствует о том, что основанием для решения о пересмотре условий кредитного договора на условиях заемщика может быть сам факт краткосрочного снижения его выручки в период кризисных явлений в экономике. При этом не принималось во внимание, было ли это падение компенсировано другими решениями органов государственной власти; шел ли кредитор ранее навстречу заемщику; восстановились ли ключевые показатели деятельности должника до уровней, предшествовавших ограничениям.

## Оценка компаний, которые могут быть признаны пострадавшими в результате ограничений, вызванных распространением коронавирусной инфекции

В рамках текущего исследования важно дать оценку того, какое количество российских компаний может быть отнесено к тем, чьи показатели деятельности снизились в связи с причинами, цитируя решение суда, напрямую связанными с ограничениями, вызванными распространением коронавирусной инфекции.

По оценкам ЦСР, есть две категории компаний-заемщиков, которые могут претендовать на изменение условий заключенных ими договоров.

Во-первых, компании, отнесенные к наиболее уязвимым отраслям и признанные наиболее пострадавшими от введения ограничений, вызванных распространением коронавирусной инфекции (в соответствии с их ОКВЭД): компании в сфере туризма и гостиничного бизнеса; в сфере культуры, досуга и развлечений; в транспортной сфере; в сфере общественного питания; негосударственные образовательные учреждения; стоматологические клиники и пр.

Во-вторых, компании независимо от вида деятельности, на деятельность которых введение коронавирусных ограничений оказало существенное негативное влияние. В данном случае компании могут рассчитывать на то, что суд рассмотрит ситуацию, в которой они оказались (как уже подчеркивалось, в решениях акцент делался на сам факт потерь компании вследствие ограничений вне зависимости от того, были ли компенсированы или преодолены их негативные последствия). В соответствии с докладом уполномоченного по правам предпринимателей при президенте Российской Федерации, «пандемия COVID-19... затронула порядка 4,17 млн компаний и ИП от общего числа 6,05 млн, то есть 67% малых, средних и крупных предприятий и ИП... Малые и средние предприятия, столкнувшиеся с падением выручки более чем на 30%, работают в 65 классах ОКВЭД из 88 существующих»<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Приложение «COVID-19. Последствия для бизнеса и экономики» к докладу президенту Российской Федерации уполномоченного при президенте Российской Федерации по защите прав предпринимателей за 2020 год.

## Дополнительная ответственность государственных банков

*Цитата из решения суда<sup>5</sup>:*

*«Ответчик, как многократно подчеркивало его руководство, является государственным банком. Вследствие этого справедливо требовать от Ответчика принятия таких же мер по поддержке организаций из наиболее пострадавших отраслей, какие оказывает государство через иные институты».*

Данная часть решения особенно значима ввиду того, что наделяет кредитную организацию дополнительной ответственностью и дополнительными обязательствами перед своими заемщиками на основании того, что она может быть рассмотрена в качестве государственного банка.

ПАО НБ «Траст» — акционерное общество, имеющее генеральную лицензию Банка России на осуществление банковской деятельности. При этом 98% акций ПАО НБ «Траст» принадлежат Банку России, который в соответствии со ст. 1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» является юридическим лицом, осуществляющим свою деятельность независимо от других федеральных органов государственной власти.

Отметим, что около 0,987% акций банка «Траст» принадлежат миноритарным акционерам. Таким образом, круг его владельцев не ограничен Банком России.

В российской практике до этого решения понятие «государственный банк» не использовалось. Скорее это было публицистической формой описания ряда кредитных организаций с самыми разными формами владения: через структуры Росимущества или аналогичные структуры субъектов федерации, через опосредованное владение, например через подконтрольные государству корпорации, через принадлежность Банку России, как в случае с ПАО НБ «Траст».

Таким образом, необходимо составить перечень кредитных организаций, которые, следуя логике судебного решения, могут быть отнесены к государственным банкам.

Это следующие кредитные организации (в расчет берутся только входящие в топ-30 крупнейших российских кредитных организаций):

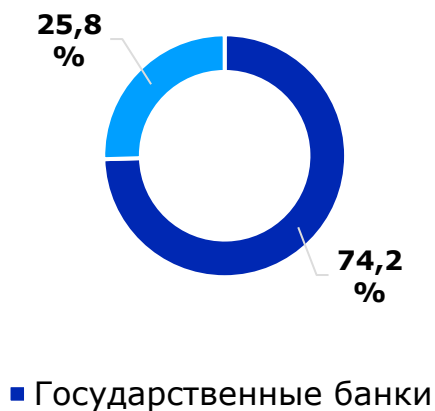
- 1)** кредитные организации, находящиеся на санации Банка России или ГК АСВ: ПАО НБ «Траст» (98% принадлежит Банку России), АО «Московский индустриальный банк» (100% у Банка России);
- 2)** кредитные организации, в отношении которых осуществлялись меры по финансовому оздоровлению, большая часть акций которых в настоящий момент принадлежит Банку России: ПАО «Открытие» (100% у Банка России), АО «Банк Советский» (в процедуре конкурсного управления, но при этом располагает требованиями по кредитам, которые продолжают обслуживаться) и пр.;
- 3)** кредитные организации, находящиеся в прямом или опосредованном владении государства: Сбербанк (53,32% — у Минфина России), ВТБ (Росимущество, ГК АСВ, Минфин России), Газпромбанк, Россельхозбанк, ПАО «Промсвязьбанк» (99,99% принадлежит Росимуществу), «Связь-Банк», «МСП Банк», «ДОМ.РФ», «Почта Банк», РНКБ, «Росгосстрах банк» и др.

Таким образом, решение суда дает возможность обширного толкования принадлежности кредитной организации к числу государственных банков, а эта принадлежность напрямую влияет на права заемщиков. При этом не учитывается характер работы кредитной организации в качестве финансового посредника, несущего также ответственность за привлеченные им средства граждан и хозяйствующих субъектов.

Ниже приведен расчет доли так называемых государственных банков в общем объеме предоставленных в экономике Российской Федерации кредитов.

<sup>5</sup> Ссылка дана по тексту решения Арбитражного суда города Москвы по делу № А40-9823/21-156-67 от 24 июня 2021 года.

**Доля кредитов, предоставленных кредитными организациями, которые могут быть отнесены к государственным, в совокупном кредитном портфеле действующих кредитных организаций на 1 сентября 2021 года**



Источник: Банк России, собственные расчеты на основании данных оборотной ведомости по счетам бухгалтерского учета (форма 101-Ф) кредитных организаций, которые могут быть отнесены к государственным, из числа 30 крупнейших российских банков по активам

Таким образом, на долю банков, которых касаются слова в решении суда о необходимости для государственных банков в своей кредитной политике и в отношениях с заемщиками ориентироваться на меры поддержки государством тех или иных отраслей, приходится 74,2% от совокупного объема выданных банковской системой кредитов.

## Пересмотр существенных условий кредитного договора

В данной части будут рассмотрены аспекты судебного решения, которые касаются пересмотра условий кредитного договора на условиях заемщика, а также дан короткий анализ их соответствия принципам и сформированной практике банковской деятельности.

Необходимо подчеркнуть, что само по себе изменение условий договора является нарушением интересов других участников экономической деятельности, являющихся клиентами кредитных организаций, что разобрано в части «О функции банковской системы и о необходимости ее регулирования для равной защиты интересов разных классов клиентов кредитных организаций» данной работы.

### Процентная ставка

Решение о снижении процентной ставки для заемщика до 1% нарушает фундаментальные основы кредитования и не учитывает роль кредитной организации как посредника, перераспределяющего временно свободные денежные средства внутри экономики.

Процентная ставка по предоставленным кредитам решает четыре ключевые задачи кредитной организации:

- компенсация стоимости привлеченных средств;
- покрытие рисков неплатежей со стороны заемщика;
- обеспечение операционной деятельности кредитной организации;
- обеспечение прибыльности кредитной организации.

Решение об одностороннем снижении процентной ставки для заемщика до 1% нарушает принцип кредитования как такового, так как означает прямой убыток кредитной организации, формирующей свои пассивы на принципах платности. Кроме того, оно не соответствует логике, в которой проводится политика государственного надзора за кредитными организациями, в том числе нарушает требование Банка России, обязывающее кредитные организации выдавать кредиты на уровне не ниже минимальной расчетной стоимости кредитования.

Решение о снижении процентной ставки до 1% без компенсации понесенных кредитной организацией влечет за собой:

1. Необходимость компенсации выпадающих доходов за счет **увеличения процентных ставок по вновь выдаваемым кредитам.**
2. **Отказ от кредитования целых групп заемщиков** в связи с тем, что риски их кредитования не соответствуют возможной доходности.
3. **Риски неисполнения обязательств банка перед собственными кредиторами и нарушение им нормативов в связи с резким падением** процентных доходов.

## Изменение ориентировочной стоимости привлекаемых средств кредитных организаций, % годовых



Источник: Банк России

### Срок действия договора

В банковской практике необходимо, чтобы срочность привлеченных средств кредитной организации примерно соответствовала срочности размещенных ею средств. Некоторое неравновесие такой системы может быть разрешено за счет межбанковского рынка или программ рефинансирования кредитов, проводимых посредством инструментов Банка России или Министерства финансов, но в целом кредитная организация ориентируется в своей деятельности на то, что срочности привлеченных и размещенных средств примерно соответствуют друг другу.

Обязанность кредитной организации удовлетворить требования к ней (выдачи депозита, проведения расчетной операции, оплаты гарантий и пр.) является безусловной. Нарушение данного принципа является основанием для отзыва лицензии у банка, то есть принудительного прекращения его деятельности.

Предоставление кредитов на определенные сроки и определение графиков платежей по кредитам определяют саму возможность существования кредитной организации, так как позволяют ей планировать свою деятельность, а также отвечать по своим обязательствам перед третьими лицами, в том числе собственными кредиторами.

Таким образом, возможность принуждения судом банка к нарушению этого принципа без принятия во внимание вышеозначенных обстоятельств создает значительные риски для кредитной организации.

### Оплата процентов и тела кредита в конце продленного срока кредитования

Данное решение несет те же риски, что обозначены в части о сроке действия договора, при этом значительно усугубляя негативные последствия решения об увеличении срока действия кредитного договора. Даже Банк России, принимая решение о рекомендации в 2020 году рассмотреть возможность введения кредитных каникул, ограниченных по времени, не принуждал кредитные организации к такому решению, понимая опасность подобной политики, а только создавал условия, позволяющие кредитным организациям компенсировать возникающие потери. Кредитная организация в большей степени заинтересована в продолжении сотрудничества с должником, а не в принудительном истребовании с него долга, так как получаемое возмещение обычно оказывается меньшим в сравнении с объемом предоставленных средств.

### Освобождение от уплаты процентов на время действия ограничений

Данное решение **означает прямой убыток кредитной организации**, так как не освобождает ее от необходимости несения собственных обязательств перед кредиторами, при том что способность должника отвечать по собственным обязательствам не была проанализирована.



## Невозможность контроля за показателями бизнес-плана

При принятии решения о кредитовании кредитная организация исходит из того, что ее заемщик будет придерживаться изложенной в бизнес-плане стратегии, что обеспечит исполнение им обязательств; существование этого инструмента возможно только при знании кредитора о том, что он может пересмотреть условия договора при несоблюдении заемщиком своей стратегии развития.

*Совокупность принятых судом решений противоречит самой логике банковского кредитования, не учитывает сложившуюся практику кредитования и особенности финансовых моделей кредитных организаций, создает значительные риски для кредитных организаций, их клиентов и акционеров.*

## Обзор вероятных сценариев

В нашей работе был приведен ряд аргументов к тому, что рассматриваемые решения могут быть использованы в качестве оснований для пересмотра условий по большей части заключенных в России кредитных договоров — в зависимости от того, насколько широко в рамках каждого конкретного судебного процесса будет трактоваться влияние ограничений, вызванных необходимостью остановить распространение коронавирусной инфекции.

По данным уполномоченного по правам предпринимателей в России, в той или иной степени данными мерами было затронуто около 4,17 млн компаний и ИП из общего числа 6,05 млн компаний, действовавших на тот момент в России. В исследовании было продемонстрировано, что при принятии решений о пересмотре условий кредитных договоров учитывался сам факт того, что на деятельность компании негативное влияние оказали устанавливаемые ограничения, при этом не принимались во внимание ни скорость восстановления деятельности компании, ни эффект оказанных мер поддержки, способных полностью компенсировать убытки организации.

Кроме того, в решении суда указывалось, что от так называемых государственных банков в рамках их взаимоотношений с заемщиками последние вправе ожидать послаблений в случае, если государство оказывает им ту или иную поддержку. Такая формулировка позволяет предположить, что и ряд потребительских кредитов может быть предметом подобных судебных решений.

*Также необходимо учесть возрастающую нагрузку на арбитражные суды — количество **действующих кредитов только МСП и ИП** на 1 августа 2021 года составляет свыше 567,5 тыс., что может спровоцировать соответствующее количество обращений в суды. Таким образом, только по делам о действующих кредитах МСП в первой инстанции совокупная нагрузка арбитражной системы **может вырасти на 51,8%** (в 2020 году всего арбитражными судами было рассмотрено 1,1 млн дел, из них 560 тыс. — в упрощенном порядке).*

Однако в наших прогнозах мы ориентируемся на более узкий сценарий, в который вовлечена лишь небольшая доля кредитного портфеля банковской системы, выбранная нами на основе максимального сходства с кредитами, по которым были приняты анализируемые судебные решения.

В периметр сценарного анализа были взяты **исключительно кредиты, предоставленные нефинансовым организациям и индивидуальным предпринимателям** (с учетом просроченной задолженности и приобретенных прав требования), работающим в сферах, наиболее сильно затронутых вводимыми антиэпидемиологическими ограничениями<sup>6</sup>, общим объемом (на 1 сентября 2021 года) в **1,7 трлн рублей** и предоставленные **исключительно банками, которые могут быть отнесены к государственным на основании прямого или опосредованного контроля со стороны государства, его институтов или Банка России.**

Исходя из сторонних экспертных оценок<sup>7</sup>, в том или ином виде в период ограничений с падением выручки вследствие ограничений деятельности столкнулись около 67% от общего числа малых, средних, крупных предприятий и ИП в Российской Федерации.

Таким образом, даже при минимальном распространении подобной судебной практики в банковской системе общий объем кредитов, условия по которым могут быть пересмотрены и доходность по которым может быть снижена до 1%, составляет порядка 848 млрд рублей.

<sup>6</sup> В качестве базы расчета принимается задолженность по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам, предоставленным юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям по следующим классам ОКВЭД-2: 45 (торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт), 47 (торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами), 56 (деятельность по предоставлению продуктов питания и напитков), 72 (научные исследования и разработки), 79 (деятельность туристических агентств), 93 (деятельность в области спорта, отдыха и развлечений), 85 (образование), 90 (деятельность творческая, деятельность в области искусства и организации развлечений), — по состоянию на 1 сентября 2021 года.

<sup>7</sup> Приложение «COVID-19. Последствия для бизнеса и экономики» к докладу президенту Российской Федерации уполномоченного при президенте Российской Федерации по защите прав предпринимателей за 2020 год.

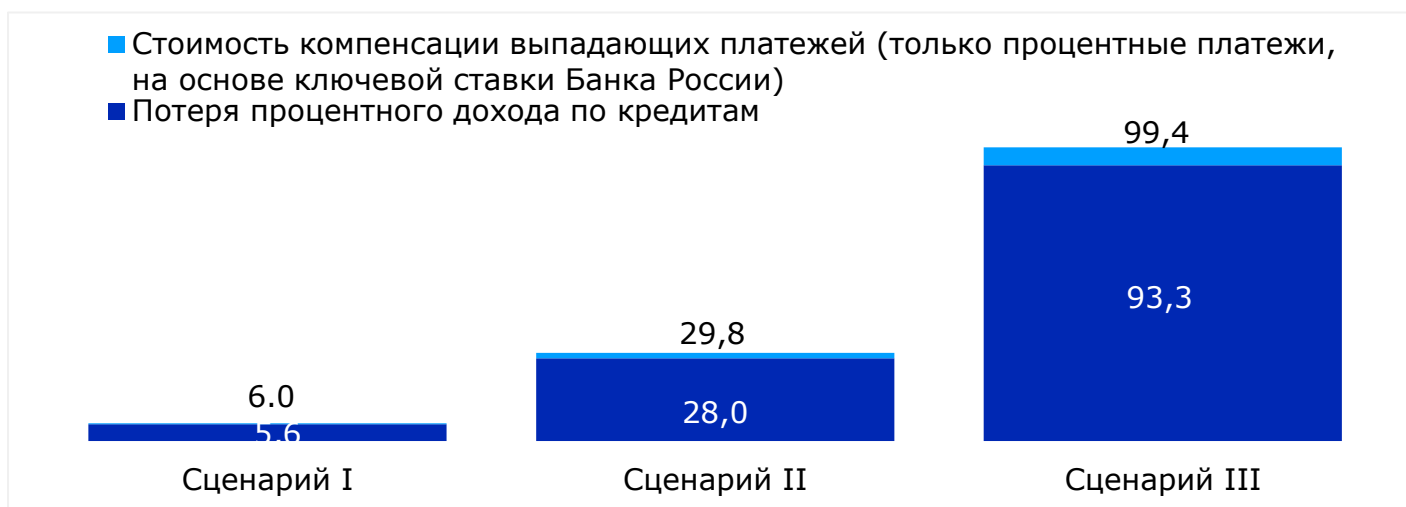
## Сценарные предпосылки

В рамках I сценария указанные судебные решения будут моделью для пересмотра 5–7% объема существующего кредитного портфеля нефинансовых организаций и ИП, во II сценарии — 30%, в III сценарии — 100%.

В расчетах использован **объем доходов, который будет потерян банковской системой в первый же год** - расчет строился на основании предположения о потере большей части процентного дохода, а также о необходимости занимать на рынке соответствующий объем ликвидности по рыночным ставкам для покрытия уже существующих обязательств.

В качестве ориентира по величине процентной ставки для расчетов были использованы данные Банка России о стоимости кредитов на срок от 1 года до 3 лет для малых и средних предприятий, усредненные по итогам в 2018–2020 годов.

### Прямые потери банковской системы, млрд рублей



Источник: Банк России

Таким образом, при минимальных объемах масштабирования вышеозначенных судебных решений прямые потери банковского сектора, в случае пересмотра решений по всем рассматриваемым договорам, составят 99,4 млрд рублей, по 30% — 29,8 млрд рублей, при 5–7% — 6,0 млрд рублей.

Одновременно (о чем сказано в соответствующих разделах об условиях кредитования) кредитным организациям необходимо будет ужесточать условия вновь заключаемых кредитных договоров, в том числе повышать их стоимость пропорционально понесенным потерям, сокращать объемы кредитования в целом, в особенности предприятий реальных отраслей экономики.

Помимо рассматриваемых сценариев, принятые судебные решения при условии их использования в качестве модельных в судебной практике по статье 451 Гражданского кодекса могут быть в дальнейшем использованы для существенного изменения условий кредитных договоров в интересах заемщика. Подобная судебная практика может быть применена к кредитным договорам, заключенным заемщиками, на финансовые показатели которых оказали негативное влияние распространение коронавирусной инфекции и вводимые в связи с ним ограничения (данное основание может быть использовано до 67% действующих в России компаний и ИП).

Кроме того, существуют риски изменения практики использования статьи 451 в отношении других случаев резкого изменения тех или иных обстоятельств, в том числе ограниченных по времени, негативно повлиявших на деятельность заемщика (например, резкое изменение валютного курса, внешнеторговой конъюнктуры или мировых биржевых цен вследствие событий, которые не могли быть заранее предсказаны; введение санкций; введение тех или иных временных ограничений, обусловленных защитой интересов граждан страны в целом, и пр.).

Также есть риски использования измененной практики использования статьи 451 в отношении договоров, заключенных до того, как она была сформирована.

Распространение судебных решений в отношении подобных договоров о снижении процентной ставки до 1% годовых при условии выплаты процентов и тела долга в конце действия кредита может привести:

- к убыткам банковского сектора, сопоставимым с его совокупной прибылью;
- нарушению в течение года показателей достаточности капитала Н1.0 (в том числе достаточности базового капитала (Н1.1) и основного капитала (Н1.2)) по банковской системе в целом;
- пересмотру срочности кредитных портфелей в сторону увеличения до трех лет и более, что нарушит существующие модели управления ликвидностью кредитных организаций;
- существенному росту процентных ставок по вновь выдаваемым кредитам.

Данные обстоятельства сделают невозможной банковскую деятельность в сфере кредитования, а также с высокой долей вероятности приведут к невозможности исполнения большинством кредитных организаций своих текущих обязательств.

В целом принятые решения открывают возможность для пересмотра значительного количества как уже заключенных, так и будущих кредитных договоров, превращая их в заведомо убыточные для банков, что создает значительные риски как для банковского кредитования в целом, так и для интересов других клиентов банков.



**Фонд «Центр стратегических разработок» (ЦСР)**

Москва, 125009, Газетный пер., 3/5 стр. 1, 3 этаж

Тел.: +7 (495) 725-78-06

Факс: +7 (495) 725-78-14

E-mail: [info@csr.ru](mailto:info@csr.ru)

[csr.ru](http://csr.ru)