



# УМЕНЬШЕНИЕ БРЕМЕНИ НЕРАБОТАЮЩИХ КРЕДИТОВ С ПОМОЩЬЮ ВЕНСКОЙ ИНИЦИАТИВЫ



Неработающие кредиты (НРК) стали ярмом на шее банковской системы развивающихся стран Европы, не позволяя региону в полной мере реализовать свой потенциал экономического развития. НРК, то есть выданные кредиты, по которым просрочка платежей по кредитным договорам составляет определенное время, как правило, 90 дней, являются наследием мирового финансового кризиса, и на конец июня 2016 года на их долю в странах Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы (ЦВЮВЕ) приходилось 53 млрд. евро. Большие и по-прежнему растущие объемы этих просроченных кредитов становятся для банков фактором, сдерживающим предоставление субъектам предпринимательской деятельности новых финансовых средств на цели пополнения оборотного и инвестиционного капитала, что, таким образом, ограничивает масштабы экономического роста.

Решение проблемы НРК является одним из приоритетов для правительств, финансовых институтов и многосторонних организаций в развивающихся странах Европы, а также во многих странах Западной Европы. Острота этой проблемы побудила ЕБРР объединить свои силы с Международным валютным фондом (МВФ), Всемирным банком и другими организациями, с тем чтобы приступить к реализации инициативы по борьбе с НРК в интересах решения проблемы НРК, выданных юридическим лицам.

Эта работа ведется в рамках Венской инициативы по координации деятельности европейских банков, которая была разработана в январе 2009 года на пике мирового финансового кризиса в интересах обеспечения финансовой стабильности в развивающихся странах Европы. В состав участников Венской инициативы входят крупные международные финансовые институты, а также организации Европейского союза (ЕС), государственные и частные заинтересованные стороны из числа действующих в ЕС трансграничных банков, работающих в этом регионе. Начиная с 2014 года решение проблемы НРК стало центральным направлением деятельности Венской инициативы.

ЕБРР управляет процессами реализации инициативы по борьбе с НРК от имени его коллег из числа международных организаций, проводя широкий круг мероприятий, в том числе оказывая содействие в налаживании диалога внутри стран, наращивая потенциал и осуществляя обмен знаниями. Центральным каналом передачи информации и обмена знаниями по решению проблем с НРК среди стран – участниц Венской инициативы является созданный ЕБРР новый веб-сайт по адресу: <http://npl.vienna-initiative.com>.

«Неработающие кредиты (НРК) стали ярмом на шее банковской системы развивающихся стран Европы, не позволяя региону в полной мере реализовать свой потенциал экономического развития».

«Неэффективность работы механизмов по разрешению проблем с НРК означает, что НРК, выданные юридическим лицам, как правило, сидят в балансах банков гораздо дольше, чем они могли бы, если бы в этих странах действовали более эффективные механизмы регулирования процедур реструктуризации долгов и отношений несостоятельности».



КЭТРИН БРИДЖ-ЗОЛЛЕР  
ВЕДУЩИЙ ПРАВОВЕД  
ПРОГРАММА ПРАВОВОЙ  
РЕФОРМЫ  
ЕБРР  
[BridgeC@ebrd.com](mailto:BridgeC@ebrd.com)

Текст статьи составлен  
Майклом Макдоной



## ПРАВОВАЯ РЕФОРМА И РЕШЕНИЕ ПРОБЛЕМЫ НРК

Выполнение Программы правовой реформы ЕБРР (ППР) способствует реализации инициативы по борьбе с НРК благодаря проведению специалистами ППР анализа имеющихся в нормативно-правовой сфере препятствий на пути ускоренного решения проблем с НРК, выданными юридическим лицам, а также благодаря налаженному сотрудничеству с официальными лицами государств и иными заинтересованными сторонами по вопросам проведения необходимых правовых реформ для устранения этих препятствий. ЕБРР констатирует, что наличие слабых мест в режимах регулирования процедур корпоративной реструктуризации и отношений несостоятельности является препятствием на пути эффективной реструктуризации НРК, выданных юридическим лицам, возврата этих кредитов в состав работающих активов и реализации кредиторами стоимости этих НРК в случае ликвидации их заемщиков.



«Неэффективность работы механизмов по разрешению проблем с неработающими кредитами означает, что НРК, выданные юридическим лицам, как правило, сидят в балансах банков гораздо дольше, чем они могли бы, если бы в этих странах действовали более эффективные механизмы регулирования процедур реструктуризации долгов и отношений несостоятельности, – говорит Кэтрин Бридж-Золлер, занимающая должность ведущего правоведа ППР и курирующая работу ЕБРР в этой области. – Большие объемы НРК ведут к снижению показателей прибыльности и из-за действия нормативов достаточности капитала ограничивают масштабы предоставления новых кредитов. Поскольку многие страны региона ЦВЮВЕ в значительной мере зависят от привлечения банковских кредитов, необходимым компаниям для обеспечения их роста, ограничение доступности банковского кредита оказывает несоразмерно большое воздействие на объемы корпоративных капиталовложений по сравнению с экономиками, в которых более развиты источники привлечения небанковского финансирования, например, по каналам рынков капитала».

Решить проблемы с НРК, выданными юридическим лицам, банки могут различными путями. Они могут пойти по пути реструктуризации или взыскания проблемных кредитов в принудительном порядке, а также заняться списанием в требуемых объемах безвозвратных сумм с таких кредитов. Или же они могут организовать продажу с дисконтом таких НРК другим инвесторам, которые затем возьмут на себя обязанности по стратегическому управлению такими кредитами, включая принятие любых мер по реструктуризации или взысканию кредитов в принудительном порядке.

### ПРОДАЖА НРК

Продажа НРК на вторичном рынке имеет то преимущество, что позволяет высвободить капитал, ликвидные средства и людские ресурсы, необходимые банкам для управления этими кредитами собственными силами. К тому же, покупатели НРК (и обслуживающие их лица), как правило, имеют больше, чем банки, опыта в решении проблем с НРК. Кроме того, они могут выделить на эту деятельность больше средств.

Вместе с тем на практике банки ряда стран Европы с развивающейся экономикой не готовы идти по этому пути,

и в этих странах нет хорошо отлаженных рыночных механизмов продажи долгов. Отчасти это вызвано наличием юридических препятствий, которые усложняют передачу банками проблемных кредитов юридическим лицам, небанковским инвестиционным организациям и вообще снижают для таких инвестиционных организаций привлекательность выхода на этот рынок. Например, в Венгрии покупателями НРК могут выступать только финансовые организации, получившие соответствующую лицензию и действующие под надзором органов регулирования, но на получение такой лицензии, как сообщается, уходит очень много времени. Кроме того, более сложно формировать пакеты выставляемых на продажу НРК, выданных юридическим лицам, по сравнению с НРК, выданными физическим лицам, поскольку продажа первых зачастую требует индивидуального подхода.

«Наличие этих препятствий на пути выхода инвесторов на вторичный рынок НРК в сочетании с рисками, присущими процессу решения проблем с НРК в силу правового и налогового режимов в той или иной стране, также ведет к снижению уровня конкуренции между потенциальными покупателями таких кредитов, – говорит Кэтрин. – Таким образом, они могут предложить банкам более низкие цены на проблемные кредиты по сравнению с ценами, которые они могли бы предложить в условиях динамично развивающегося вторичного рынка. Одновременно с этим банки зачастую негативно относятся к тому, как продажа таких кредитов с дисконтом сказывается на их балансе. Возникновение этого так называемого "ценового разрыва" становится еще одним сдерживающим фактором для банков в вопросах продажи накопившихся у них НРК другим инвесторам».

В 2016 году специалисты ППР провели масштабную работу по повышению результативности процессов решения проблем с НРК в Венгрии, Сербии и Украине в рамках реализации инициативы по борьбе с НРК. В Венгрии и Украине принятые на сегодня меры нацелены на укрепление механизмов реструктуризации кредитов, выданных юридическим лицам, и заключения мировых соглашений по ним во внесудебном порядке. В Сербии упор в реализации данной программы мероприятий был сделан на анализ препятствий, стоящих на пути продажи НРК, и формирование рынка купли-продажи долгов в целях расширения реформаторской повестки дня.

## ВЕНГРИЯ

В течение вот уже ряда лет ЕБРР ведет работу в Венгрии по снижению больших объемов НРК, образовавшихся в стране. В результате финансового кризиса 2008–2009 годов показатели накопления НРК (в том числе НРК, выданных юридическим и физическим лицам) достигли своего пикового значения – 20% от общей суммы кредитов, хотя по состоянию на июнь 2016 года они упали до 10%. Масштабы распространения этой проблемы побудили Центральный банк Венгрии (ЦБВ) в начале 2014 года обратиться в ЕБРР с просьбой оказать стране техническую помощь в борьбе с растущими объемами НРК.

В результате этого появился проект технического сотрудничества (ТС), предусматривающий проведение анализа состояния законодательной базы и фискального режима Венгрии в сферах реструктуризации долгов юридических лиц и отношений их несостоятельности. Результаты этого анализа, проведенного ЕБРР с помощью компании Ernst & Young, оказывающей профессиональные услуги, и юридической фирмы White and Case, были опубликованы в феврале 2015 года.

В опубликованном отчете указано много областей, требующих мер улучшения и потенциального применения корректирующих мер. Сюда входят проблемы пересмотра действующего сегодня требования к лицензированию покупателей НРК, чтобы привести его в соответствие с требованиями, действующими в других странах региона (например, в Румынии, где таких ограничений нет), рассмотрение возможности введения налоговых льгот и иных стимулов для аннулирования долгов, наделение банков более серьезными функциями как кредиторов при применении процедур банкротства и ликвидации, вменение должникам обязанности готовить профессионально составленные планы реорганизации для подачи ими ходатайства о признании их несостоятельными должниками, расширение масштабов сотрудничества между банками в целях создания благоприятных условий для реструктуризации долгов во внесудебном порядке.

Кроме того, в феврале 2015 года правительство Венгрии и ЕБРР подписали меморандум о взаимопонимании, нацеленный на укрепление финансовой системы страны, в том числе на решение проблем с НРК. Примерно в то же время (в 2015 году) власти Венгрии внесли изменения в Закон «О несостоятельности (банкротстве) физических лиц» и учредили компанию по управлению активами «МАРК» для приобретения НРК.

Как отмечает Кэтрин, «на сегодня в нормативно-правовом и налоговом режимах страны не отмечено серьезных изменений во исполнение рекомендаций, содержащихся в отчете ЕБРР по решению проблем с НРК, особенно необходимых изменений в Законе «О несостоятельности (банкротстве)», хотя ЦБВ и другие банки признают наличие очень острой потребности в проведении таких реформ».

В 2016 году ЕБРР занимался реализацией второго проекта ТС по оказанию поддержки Венгрии в решении проблем с НРК. В результате проведенных с 16 банками,

ЦБВ и компанией «МАРК» широких обсуждений появилась рекомендация о том, чтобы ЦБВ занял более активную позицию по оказанию содействия в реструктуризации долгов во внесудебном порядке путем выработки руководств рекомендательного характера по внедрению передовой международной практики в этот процесс применительно к корпоративным кредитам. В проекте ТС проанализированы передовые нормы мировой практики в областях финансового оздоровления и отношений несостоятельности юридических лиц, в том числе принципы, установленные Международной ассоциацией специалистов в областях реструктуризации, неплатежеспособности и банкротства (INSOL), а также концепции, применяемые в ЕС. Кроме того, в рамках этого проекта был сделан тщательный анализ того, какие руководства требуются в условиях Венгрии.

Одна из главных целей разработки руководств ЦБВ, которые планируется опубликовать в первом квартале 2017 года, заключается в оказании помощи кредиторам в принятии ими подхода, ориентированного на более активное сотрудничество по вопросам реструктуризации долгов и обращения взыскания на предмет обеспечения с согласия всех сторон в целях управления массой НРК и предотвращения в будущем аналогичного образования больших объемов НРК.

«Разработка руководств ЦБВ нацелена на то, чтобы побудить банки к принятию скорейших мер и избежать применения процедур несостоятельности, которые потенциально могут отрицательно сказаться на стоимостных параметрах, – говорит Кэтрин. – В Венгрии уже действует набор принципов по вопросам реструктуризации групповых долгов перед кредиторами во внесудебном порядке, принципов, известных под названием Будапештский подход, но они редко применяются на практике, вследствие чего возникает необходимость в разработке новых руководств по применению передовых практик, утвержденных и рекомендуемых к применению ЦБВ, выступающим в качестве регулятора».

Мартон Надь, заместитель управляющего ЦБВ, добавляет, что, «по нашему мнению, реструктуризация долгов во внесудебном порядке – это неотъемлемая составляющая финансовой стабильности. Применение лежащих в основе руководств принципов имеет своей конечной целью введение режима регулирования и обеспечение предсказуемости как для должника, так и для кредитора в процессе реструктуризации долгов».

«В феврале 2015 года правительство Венгрии и ЕБРР подписали меморандум о взаимопонимании, нацеленный на укрепление финансовой системы страны, в том числе на решение проблем с НРК».

## СЕРБИЯ

В соседней Сербии доля НРК, выданных юридическим и физическим лицам, по-прежнему остается очень большой и по состоянию на июнь 2016 года составляла 20,2%. Из пяти стран – партнеров по Венской инициативе (в число других стран-партнеров входят Албания, Венгрия, Хорватия и Черногория) на Сербию приходится самый высокий показатель объемов НРК и самый высокий уровень задолженности корпоративного сектора. Для решения этой проблемы власти Сербии проводят целый ряд мероприятий. Правительством страны в настоящее время выполняется стратегия по решению проблем с НРК вместе с сопровождающим ее планом действий, и оба документа были приняты в 2015 году. В тот же год парламентом страны среди других мер по улучшению положения были приняты изменения в Закон «О банковской деятельности», облегчающие для банков порядок перевода НРК на компании по управлению активами. В начале 2017 года в Закон «О несостоятельности (банкротстве)» планируется внести дополнительные изменения, нацеленные на укрепление прав кредиторов.

В 2016 году ЕБРР подготовил анализ препятствий, стоящих на пути продажи НРК в Сербии. Это аналитическое исследование, проведенное с помощью аудиторской компании «КПМГ» (KPMG), содержало рекомендации о внесении широкого ряда изменений в законодательство страны в целях создания благоприятных условий для развития рынка купли-продажи НРК. В этом отношении предусматривается внесение изменений в требования к лицензированию инвесторов, вкладывающих капитал в НРК, возможность изъятия НРК из сферы действия положений, запрещающих разглашение банковской тайны, что позволит инвесторам проводить комплексную проверку состояния интересующих их портфелей НРК в целях приобретения этих портфелей, и совершенствование режима налогообложения списываемых НРК. Кроме того, в ходе проведенного анализа рассматривались и иные не связанные с нормативной базой препятствия, стоящие на пути продажи НРК в Сербии, например, широкое распространение проявлений бюрократической волокиты, неэффективность судебной и правоохранительной практики.

## УКРАИНА

Из-за последствий мирового финансового кризиса, ситуации на востоке Украины и, как следствие этого, ослабления гривны Украина стала одной из европейских стран, больше всего пострадавшей от огромных объемов образовавшихся у нее проблемных кредитов. По состоянию на июнь 2016 года доля НРК, выданных юридическим и физическим лицам, составила 30,4%, и обострение этой проблемы привело к краху множества банков, банкротству и закрытию субъектов предпринимательской деятельности.

В 2014 году ЕБРР приступил к реализации комплекса антикризисных мероприятий для поддержки экономики Украины, включая инвестиционную деятельность и диалог с государственными органами страны, нацеленные на стабилизацию и реструктуризацию банковской системы Украины, возобновление процессов кредитования субъектов предпринимательской деятельности. В дополнение к этому, с момента наступления финансового кризиса МВФ выдал Украине ряд кредитов.

Одним из условий проводимой МВФ программы мероприятий в этом отношении является обязанность страны разработать эффективный механизм реструктуризации кредитов во внесудебном порядке в качестве средства решения проблемы роста объемов НРК. Назначенный ЕБРР в 2014 году советник оказал помощь правительству Украины в разработке нового законодательства, регулирующего реструктуризацию кредитов во внесудебном порядке. В октябре 2016 года вступил в силу Закон «О финансовой реструктуризации» (ЗФР), принятый Верховной Радой Украины в июне того же года. Указанным законом заинтересованным сторонам предоставляются определенные налоговые льготы для выполнения соглашений о реструктуризации кредитов, заключенных сторонами под его эгидой и носящих добровольный характер. Специалисты Программы правовой реформы ЕБРР приступили к реализации проекта технического сотрудничества в целях оказания поддержки в применении нового закона.

«В рамках данного проекта нами была оказана помощь Министерству финансов Украины в подготовке подзаконных актов по ведению арбитражных производств по спорам, возникающим в связи с применением предусмотренной в ЗФР процедуры, – говорит Кэтрин. – Кроме того, в настоящее время мы оказываем помощь Независимой ассоциации банков Украины (НАБУ) в вопросах создания, налаживания работы и финансирования секретариата для рассмотрения заявлений о применении указанной процедуры, а также предусмотренной в ЗФР арбитражной комиссии для решения споров». Данный режим, как ожидается, начнет функционировать в первом полугодии 2017 года.



### РАСШИРЕНИЕ МАСШТАБОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР ПО РЕШЕНИЮ ПРОБЛЕМ С НРК

Инициатива по борьбе с НРК также активно реализуется в странах – партнерах Венской инициативы – Албании, Хорватии и Черногории, где ЕБРР тесно сотрудничает с Всемирным банком. Работу по решению проблем с НРК ЕБРР ведет и в других странах региона его инвестиционных операций, в том числе в Греции, которая является участницей Венской инициативы, а также в Тунисе, который не является участником Венской инициативы, но также страдает от больших объемов НРК. В Тунисе специалисты ППР оказывают помощь в разработке новой нормативно-правовой базы для регулирования профессиональной деятельности арбитражных управляющих и наращивании потенциала ключевых участников отношений несостоятельности. Это нацелено на повышение профессиональных стандартов и оказание содействия в организации обучения арбитражных управляющих и судей.

На новом веб-сайте, посвященном реализации инициативы по борьбе с НРК, заинтересованные стороны могут ознакомиться с самой последней информацией об обязательствах стран по проведению реформ, оказанной им поддержке со стороны международных организаций и с самыми последними опубликованными в этой области

материалами. Для стран ЦВЮВЕ ЕБРР дважды в год публикует вестник НРК (NPL Monitor) с освещением положения дел в этих пяти странах – участницах Венского партнерства. В этом издании размещаются самые последние из имеющихся данных об объемах образовавшихся НРК, дается обобщение мероприятий по устранению препятствий на пути решения проблем с НРК в каждой из этих стран. Кроме того, ЕБРР отвечает за осуществление общей координации процессов реализации инициативы по борьбе с НРК.

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

«Наша работа по проведению правовой реформы и иные виды нашей деятельности, нацеленные на оказание содействия в решении проблем с НРК, способствуют восстановлению финансового сектора в развивающихся странах Европы, особенно в сочетании с деятельностью других аналогичных нам международных организаций, правительств и иных заинтересованных сторон, – говорит Кэтрин. – Восстановление этого сектора имеет принципиальное значение для кредитования процессов роста реального сектора экономики, субъектов предпринимательской деятельности, а применительно к региону операций – для его окончательного выхода из тени мирового финансового кризиса».

