

ПРАВОВЫЕ ФОРМЫ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ

Сытников М.Ю.

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

Мировой опыт указывает на то, что использование такого инструмента денежно-кредитной политики как рефинансирование характерно для центральных банков большинства современных стран. При этом рефинансирование представляет собой предоставление центральным банком кредита кредитным организациям на гарантированной основе (не всегда обязателен данный признак) при соответствии целевому ориентиру по сумме кредита или уровню процентной ставки¹. Рефинансирование изначально использовалось исключительно для оказания воздействия на состояние денежно-кредитного обращения. По мере развития рыночных отношений наряду с первичным предназначением рефинансирование стало активно использоваться как инструмент оказания финансовой помощи кредитным организациям. Центральные банки постепенно, превратившись в «банки банков», стали выполнять функцию кредиторов последней инстанции – предоставлять свои кредиты лишь субъектам кредитно-банковской системы, передавая последним полномочия по прямому коммерческому кредитованию². В целях влияния на ликвидность кредитных организаций Банк России предоставляет денежные средства кредитным организациям не только посредством кредитных операций, но и операций на открытом рынке по покупке-продаже государственных облигаций, а также облигаций Банка России³. В целом, рефинансирование представляет собой сложное социальное явление, характеризующееся не только правовыми, но и финансово-экономическими особенностями. По этой причине специалисты занимают различные позиции по вопросу об элементе составе объема понятия «рефинансирование». Так, например, некоторыми специалистами операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки (операции РЕПО) рассматривают в рамках

рефинансирования⁴. Однако мы убеждены, что такое суждение с правовой точки зрения является ошибочным.

Согласно статье 40 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (далее – Закон о Банке России) рефинансирование представляет собой «кредитование Банком России кредитных организаций». Руководствуясь легальным определением рассматриваемого понятия, следует отметить, что в рамках рефинансирования Банк России предоставляет денежные средства кредитным организациям только на условиях кредита. Сторонами данных сделок являются кредитор в лице Банка России и заемщик в лице конкретной кредитной организации.

Конкретные правовые формы рефинансирования установлены в нормативных правовых актах, которые основываются на положениях федерального законодательства. Операций рефинансирования, в целом, характеризуются следующим:

Банк России предоставляет денежные средства в валюте Российской Федерации кредитным организациям на условиях срочности, возвратности, платности и обеспеченности;

способами обеспечения исполнения кредитных обязательств выступают залог (имущества и прав требования по кредитным договорам кредитных организаций с третьими лицами) и поручительство кредитных организаций;

заложенные ценные бумаги не остаются во владении кредитной организации – залогодателя, т.к. либо попадают под блокировку у Депозитария, либо отдаются Банку России в залог;

правовое регулирование соответствующих правоотношений, осуществляется договорными актами (кредитный договор, договор залога, договор поручительства, дополнительное соглашение к договору корреспондентского счета), заключаемые в соответствии не только с банковским законодательством и правовыми актами Банка России, но и с гражданским законодательством.

В статье 40 Федерального закона от 02.12.1990 № 394-1 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (в редакции Федерального закона от 21.03.2002 № 31-ФЗ) указывалось, что рефинансирование может осуществляться посредством учета и переучета векселей. Однако в ныне действующем Законе о Банке России данное указание отсутствует. Означает ли это то, что сделки по учету и переучету векселей не относятся к правовым формам рефинансирования? Для ответа на данный вопрос рассмотрим правовые особенности данных сделок.

Как известно, учет векселя представляет собой соглашение, по которому заемщиком выдается

¹ См.: Садков В.Г., Овчинникова О.П. Банковские системы развитых стран: история, современность, перспективы. М., 2001. С. 35, 37.

² См.: Тосунян Г.А. Банковское дело и банковское законодательство в России: опыт, проблемы, перспективы. М., 1995. С. 91-92.

³ См.: Раздел IV.3. «Инструменты денежно-кредитной политики и их использование» правового акта «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2006 год», одобренного Советом директоров Банка России 14 ноября 2005 года// Вестник Банка России. 2005, № 65.

⁴ См.: Корищенко К.Н. Интервью агентству ПРАЙМ-ТАСС// www.prime-tass.ru.

вексель. В литературе отмечается сложная правовая природа данного соглашения: с одной стороны оно порождает заемное обязательство, но с другой стороны приоритет в регламентировании соответствующих правоотношениях принадлежит специальным правилам вексельного законодательства, нежели нормам ГК РФ о договорах займа (ст. 815 ГК РФ)⁵. Учитывая специфику предмета нашей статьи, сконцентрируем внимание на особом виде сделок по учету векселей, а именно на т.н. «вексельных кредитах»⁶. В этой связи рассмотрим две разновидности вексельных кредитов: первая разновидность заключается в выдаче кредитными организациями денежных средств при предоставлении заемщиком векселей последнего, а вторая – в предоставлении кредитной организацией своих векселей заемщику в качестве предмета кредита.

Первая разновидность «вексельных кредитов», подпадает под действие ст. 815 ГК РФ, согласно которой учет векселя порождает заемное обязательство, не являющееся кредитным, т.к. в ГК РФ кредитные обязательства рассматриваются в качестве отдельного вида заемных обязательств. Кроме того, одним из обязательных условий рефинансирования является условие об обеспеченности соответствующих обязательств кредитных организаций перед Банком России. Однако в случае неспособности кредитной организации – заемщика выполнять свои обязательства по договорам, заключенных с Банком России, то и векселя заемщика не будут представлять собой реального обеспечения. Вследствие этого данные сделки нельзя признать соответствующей признакам правовых форм рефинансирования.

Вторая разновидность «вексельных кредитов», имеющего место в операциях по учету векселей, заключается в том, что между сторонами заключается договор, по которому одна сторона (кредитор) обязуется передать векселя на определенную сумму другой стороне (заемщику), а заемщик обязуется возвратить кредитору денежную сумму, равную сумме, на которую выданы векселя, и уплатить проценты на нее. В банковской практике наибольшее распространение получила именно эта разновидность «вексельных кредитов», в частности, вследствие отсутствия обязанности кредитора предоставить денежные средства заемщику.

Эта сделка очень похожа на кредитный договор, но имеет одно существенное отличие, которое заключается в том, что «банк обязуется предоста-

вить клиенту кредит не деньгами, а простыми векселями банка, суммарный номинал которых соответствует сумме обещанного кредита»⁷.

В Постановлении Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 26 апреля 2002 г. № 2602/01⁸ указано несоответствие подобного договора предмету договора займа. Предметом заемных отношений могут выступать деньги или вещи, определенные родовыми признаками. В случае если займодавец передает заемщику вещи, определенные родовыми признаками, заемщик в соответствии с п. 1 ст. 807 ГК РФ обязуется возратить займодатцу равное количество других полученных им вещей того же рода и качества. Такой обязанности нет в договоре вексельного кредита, по которому заемщик «возвращает» определенную денежную сумму займодатцу, а не другие вещи того же рода и качества, как полученные от займодавца векселя. По поводу обязательства заемщика возвратить кредитору по договору банковского кредита денежную сумму, на которую выданы векселя, В.В. Витрянский пишет следующее: «...указанное обязательство состоит в уплате банку номинальной стоимости выданных заемщику векселей, а не в возврате полученной от займодавца денежной суммы (займа)»¹⁰. По договору вексельного кредита денежные средства заемщику не передаются, а передаются только векселя, поэтому не может быть и никакого возврата денежных средств заемщиком по этому договору. Поэтому договор вексельного кредита не является кредитным договором, т.к. в соответствии со ст. 819 ГК РФ предметом кредитных правоотношений могут выступать только денежные средства.

В банковской практике зачастую операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки (далее – РЕПО) рассматриваются в качестве формы кредитования, а именно кредитования под залог ценных бумаг. Это обусловлено схожестью экономической сути операции РЕПО и кредитования под залог ценных бумаг¹¹.

В то же время мы не можем согласиться с этим и отрицаем наличие правовой возможности совершения Банком России операций РЕПО в рамках рефинансирования кредитных организаций. При этом мы не отрицаем правомочность осуществления Банком России операций РЕПО в силу того,

⁵ См.: Брагинский М.И., Витрянский В.В. Договорное право. Договоры о займе, банковском кредите и факторинге. Договоры, направленные на создание коллективных образований. Книга 5. В 2-х томах. Том 1. М., 2006. С. 6-7.

⁶ См.: Алексеев А.А. Правовая природа вексельного кредитования// Гражданское право. 2006, № 1; Пункт 1 Раздела 2 Рекомендаций по использованию векселей в хозяйственном обороте, указанных в Письме Банка России от 09.09.1991 № 14-3/30 «О банковских операциях с векселями»// Вестник Банка России. 1993, № 5 и т.д.

⁷ Ефимова Л.Г. Банковские сделки: право и практика. Монография. М., 2001. С. 527 - 528.

⁸ Вестник ВАС РФ. 2002. № 9.

⁹ В ГК РФ объект договорных отношений (основной квалифицирующий признак договора) обозначается термин «предмет договора».

¹⁰ Витрянский В.В. Кредитный договор: понятие, порядок заключения и исполнения. М.: Статут, 2005. С. 217 - 218.

¹¹ О проведении Банком России операций РЕПО см.: Указание Банка России от 30.12.2003 № 1365-У «Об особенностях проведения Банком России операций прямого РЕПО с кредитными организациями»// Вестник Банка России. 2004, № 23.

что соответствующее право закреплено в ст. 39 Закона о Банке России.

Операция РЕПО представляет собой две взаимосвязанные между собой части операции по купле-продаже ценных бумаг. Первая часть заключается в купле-продаже ценных бумаг с обязательством его обратного выкупа, а второй – в обратном выкупе (те же лица меняются ролями «покупатель» и «продавец» в договоре купли-продажи ценных бумаг). При этом исполнение первой части РЕПО происходит в день заключения самой операции РЕПО, а исполнение второй части происходит в установленный срок, отличный от дня заключения операции РЕПО. Соглашения по обеим частям операции РЕПО заключаются одновременно и оформляются одним документом, в котором фиксируется ряд дополнительных условий (последствия неисполнения второй части сделки; обязанности сторон при существенном изменении рыночной цены имущества; судьба дохода, получаемого по ценным бумагам (дивиденд, купонный доход) и т.д.).

В операции РЕПО, в отличие от кредитования под залог, воля стороны - покупателя в первой части операции направлена на приобретение объекта сделки РЕПО в собственность, что ведет к возможности предусмотреть последствия, которые недопустимы в залоговых правоотношениях: возможность оставления ценных бумаг в собственности лица, являющегося обратным продавцом по второй части сделки, в случае неисполнения обязательств по выкупу бумаг со стороны его контрагента. Объект договора РЕПО - имущество, определенное родовыми признаками. Лицо, ставшее собственником данного имущества в первой части операции может им распоряжаться (в частности, отчуждать), а во второй части операции предоставить к продаже ценные бумаги того же количества и качества. Выкуп имущества с такими же родовыми признаками вполне допустим для квалификации права покупателя на это имущество как права собственности.¹²

К приобретателю ценных бумаг по первой части РЕПО переходит право собственности на ценные бумаги. Это происходит до момента исполнения второй части РЕПО, когда он должен передать право собственности своему контрагенту. Залоговые же правоотношения порождают обязательственное право с вещно-правовыми элементами. По общему правилу право залога ограничено правом на реализацию заложенного имущества и, таким образом, обеспечивает исполнение основного обязательства в денежной форме. Из указанного следует, что в случае осуществления операций РЕПО волеизъявление сторон направлено на пра-

вовое оформление сделки посредством заключения договора купли-продажи ценных бумаг. Договор РЕПО является самостоятельной сделкой, которая имеет собственные правовые цели (передачу права собственности на предмет данной сделки на определенный срок) и не соответствует правовому режиму кредитных сделок, а следовательно и не является правовой формой рефинансирования.

Резюмируя изложенное, правовыми формами рефинансирования являются внутридневные кредиты, кредиты овернайт, ломбардные кредиты, а также кредиты, обеспеченные залогом векселей, прав требования по кредитным договорам третьих организаций или поручительствами кредитных организаций. Вместе с тем, сделки некоторых видов (в частности, т.н. «вексельные кредиты» и операции РЕПО), экономическое содержание которых хоть и сходно с рефинансированием кредитных организаций, не могут быть отнесены к правовым формам рефинансирования.

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)

[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

¹² См.: Демушкина Е.С. Сделки с государственными ценными бумагами - ГКО и ОФЗ-ПК // Рынок ценных бумаг. 1997. № 1. С. 22.