

Вопросы приобретения заемщиками своей задолженности в условиях кризиса

Евгений Зеленский
Партнер Герберт Смит СНГ ЛЛП

1

Herbert Smith

 Herbert Smith in association with
Gleiss Lutz and Stibbe

Возможные мотивы приобретения задолженности

- Снижение темпов развития бизнеса – появление свободных средств у должников
- Возможность выкупа с дисконтом
- Проблемы с ликвидностью у кредиторов
- Получение права голоса при принятии решения о реструктуризации (по синдицированным кредитам и еврооблигациям)

Способы выкупа задолженности

- Уступка доли участия в синдицированном кредите (в отношении договоров по английскому и российскому праву)
- Новация по синдицированному кредиту (в отношении договоров по английскому праву)
- Купля-продажа облигаций
- Синтетическая уступка (funded sub-participation agreement или total return swap agreement)

Задолженность по английскому праву: синдицированные кредиты

- Типовые формы кредитных договоров разработаны LMA
- Отсутствие прямого регулирования вопросов выкупа задолженности
- Ограничение уступки – только «банку, иному финансовому учреждению или юридическому лицу, которое регулярно предоставляет кредиты, приобретает ценные бумаги или иные финансовые активы»
- Иные ограничения, которые следует принять во внимание:
 - ограничения на сделки с аффилированными лицами
 - ограничения на распоряжение свободными средствами
 - ограничения на привлечение дополнительных заимствований и др.

Задолженность по английскому праву: синдицированные кредиты (2)

- Квалификация платежа по выкупу задолженности:
 - встречное удовлетворение за приобретенное право требования
 - платеж по досрочному погашению кредита
- Выкуп задолженности заемщиком – автоматическое погашение или погашение при наступлении срока?
- Выкуп задолженности аффилированным лицом:
 - прощение долга (налоговые риски)
 - новый кредитор

Задолженность по английскому праву: еврооблигации

- Менее стандартизированные условия
- Общее правило – выкупленные эмитентом облигации не учитываются при голосовании
- Жесткие договорные ограничения на сделки, совершаемые эмитентами – фактический запрет на выкуп облигаций
- Регуляторные ограничения:
 - публичное раскрытие информации
 - обязательное предложение оставшимся держателям облигаций и др.
- Выкуп облигаций не всегда ведет к их автоматическому погашению

Созыв и проведение собрания держателей еврооблигаций

- Соблюдение установленных сроков
 - уведомление о созыве
 - срок для подачи/отзыва бюллетеней
 - срок для повторного созыва
- Решение собрания:
 - раскрытие информации
 - изменение проекта решения в случае повторного проведения собрания
- Соблюдение законодательства о ценных бумагах стран, где находятся держатели облигаций
- Голосование – учет облигаций, принадлежащих эмитенту/заемщику/их аффилированным лицам

Задолженность по российскому праву: кредиты

- Большинство кредитов – на двусторонней основе
- Досрочное погашение через:
 - досрочное погашение части долга
 - прощение части долга в размере дисконта
- Законодательные ограничения на уступку:
 - риск допустимости уступки по валютным кредитам в пользу резидентов
 - риск в отношении соблюдения режима банковской или коммерческой тайны
- Выкуп части задолженности заемщиком – автоматическое погашение части долга

Задолженность по российскому праву: облигации

- Отсутствие института собрания держателей облигаций
- Выкуп облигаций эмитентом - проблемы:
 - публичное раскрытие информации
 - выкуп пропорционально предъявленным требованиям
 - корпоративные одобрения
 - принцип равноправия для инвесторов
- Выкуп облигаций третьими лицами
- Выкуп облигаций не приводит к их автоматическому погашению

Офисы

Amsterdam

Stibbe
Stibbetoren
Strawinskylaan 2001
PO Box 75640
1070 AP Amsterdam
T +31 20 546 06 06
F +31 20 546 01 23

Bangkok

Herbert Smith (Thailand) Ltd
1403 Abdulrahim Place
990 Rama IV Road
Bangkok 10500
T +66 2657 3888
F +66 2636 0657

Beijing

Herbert Smith LLP
Units 1410-1419
China World Tower 1
1 Janguomenwai Ave
Beijing 100004
T +86 10 6505 6512
F +86 10 6505 6516

Berlin

Gleiss Lutz
Friedrichstrasse 71
D-10117 Berlin
T +49 30 800 979-0
F +49 30 800 979-979

Brussels

Herbert Smith LLP
Central Plaza,
Rue de Loxum 25
1000 Brussels
T +32 2 511 7450
F +32 2 511 7772

Gleiss Lutz
Central Plaza,
Rue de Loxum 25
1000 Brussels
T +32 2 551 1020
F +32 2 551 1039

Stibbe
Central Plaza,
Rue de Loxum 25
1000 Brussels
T +32 2 533 5211
F +32 2 533 5212

Budapest

Gleiss Lutz
Cooperation partner:
Bán, S. Szabó & Partners
József nádor tér 5-6
HU-1051 Budapest
T +36 1 266-3522
F +36 1 266-3523

Dubai

Herbert Smith LLP
Dubai International Financial
Centre
Gate Village 7, Level 4
P.O. Box 506831
Dubai UAE
T +971 4 428 6300
F +971 4 365 3171

Frankfurt

Gleiss Lutz
Mendelssohnstrasse 87
D-60325 Frankfurt/Main
T +49 69 95514-0
F +49 69 95514-198

Hong Kong

Herbert Smith
23rd Floor, Gloucester Tower
15 Queen's Road Central
Hong Kong
T +852 2845 6639
F +852 2845 9099

Jakarta

Associated firm
Hiswara Bunjamin and Tandjung
23rd Floor, Gedung BRI II
Jl. Jend. Sudirman Kav. 44-46
Jakarta, 10210
T +62 21 574 4010
F +62 21 574 4670

London

Herbert Smith LLP
Exchange House
Primrose Street
London EC2A 2HS
T +44 20 7374 8000
F +44 20 7374 0888

Stibbe
Exchange House
Primrose Street
London EC2A 2ST
T +44 20 7466 6300
F +44 20 7466 6311

Moscow

Herbert Smith CIS LLP
10 Ulitsa Nikolskaya
Moscow 109012
T +7 495 363 6500
F +7 495 363 6501

Munich

Gleiss Lutz
Prinzregentenstrasse 50
D-80538 Munich
T +49 89 21667-0
F +49 89 21667-111

New York

Stibbe
350 Park Avenue, 28th Floor
New York, NY 10022
T +1 212 972 4000
F +1 212 972 4929

Paris

Herbert Smith LLP
20 Rue Quentin Bauchart
75008 Paris
T +33 1 53 57 70 70
F +33 1 53 57 70 80

Prague

Gleiss Lutz
Náměstí Republiky 1
110 00 Prag 1
Tschechische Republik
T +420 225 996-500
F +420 225 996-555

Shanghai

Herbert Smith LLP
38th Floor, Bund Center
222 Yan An Road East
Shanghai 200002
T +86 21 2322 2000
F +86 21 2322 2322

Singapore

Herbert Smith LLP
#09-02 Chevron House
30 Raffles Place
Singapore 048622
T +65 6868 8000
F +65 6868 8001

Stuttgart

Gleiss Lutz
Maybachstrasse 6
D-70469 Stuttgart
T +49 711 8997-0
F +49 711 855096

Tokyo

Herbert Smith
41st Floor, Midtown Tower
9-7-1 Akasaka, Minato-ku
Tokyo 107-62411
T +81 3 5412 5412
F +81 3 5412 5413

Warsaw

Gleiss Lutz
ul. Złota 59
00-120 Warsaw
T +48 22 22242-00
F +48 22 22242-99

www.herbertsmith.com
www.gleisslutz.com
www.stibbe.com

Герберт Смит ЛЛП, Гляйс Лютц и Стиббэ – три независимых фирмы, заключившие официальные альянс

10