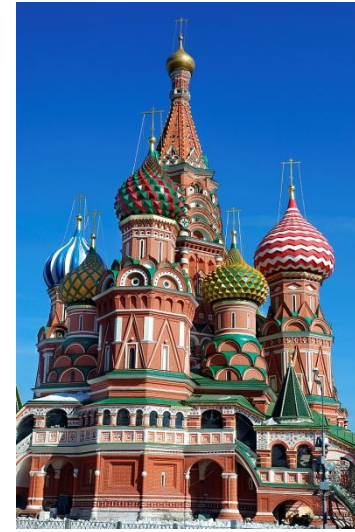


PHILADELPHIA



KYIV



MOSCOW

Инвестирование в облигации: в ожидании дефолта

Marks Sokolov & Burd, LLC

Артём Сапрыкин

asaprykin@mslegal.com



Перед приобретением

1. Юридический анализ проспекта эмиссии (решения о выпуске) и документов об обеспечении
2. Сбор документов, связанных с выпуском облигаций



Анализ проспекта эмиссии (решения о выпуске)

- Компетенция органов управления эмитента;
- Должностные лица и общие сведения о работниках эмитента;
- Обязательства (кредитная история эмитента), в т.ч. наличие обеспечений таких обязательств;
- Порядок выплаты доходов, выкупа (погашения облигаций);
- Местонахождение эмитента;
- Наличие дополнительного обеспечения облигаций.



Виды обеспечения:

- **поручительство;**
- **гарантия;**
- **страховка (страхование рисков невыплаты основной суммы и/или доходов по облигациям).**



Документы, необходимые инвестору:

1. Проспект эмиссии (решение о выпуске), зарегистрированный ГКЦБФР.
2. Временное свидетельство о регистрации выпуска облигаций.
3. Договор купли-продажи (особенно при первичном размещении).
4. Сертификат о присвоении облигациям международного идентификационного номера
5. Свидетельство о регистрации выпуска облигаций.
6. Договоры об обеспечении выпуска облигаций (в случае дополнительного обеспечения).
7. Любые другие документы, фиксирующие какие-либо обязательства эмитента или третьих лиц относительно выпуска облигаций.



Изучаем документы об обеспечении:

- «Надежность» поручителей (гарантов);
- Требования к бенефициару (собственнику облигаций): четкость изложения, количество требований, их связь с обязательством, системность, размещение по тексту;
- Вид обеспечения;
- Гарантия (не зависит от основного обязательства - его прекращения или недействительности);
- Порядок и сроки исполнения обязательств в случае невыплаты доходов и/или основной суммы по облигациям;
- Недопустимость неоднозначных толкований содержания документов об обеспечении.



Возможные действия в случае невыплаты доходов и/или основной суммы:

1. Перевод облигаций на счет в ценных бумагах эмитента (?!?!?) – при выкупе или погашении.
2. Получение извлечений из Единого государственного реестра относительно эмитента и поручителей (гарантов).
3. Направление уведомления эмитенту о нарушении положений проспекта эмиссии (решения о выпуске) относительно (i) невыплаты доходов; (ii) не осуществлении выкупа облигаций; (iii) непогашении облигаций.
4. Определение «подходящего» ответчика (в случае наличия дополнительного обеспечения).
5. Направление требования поручителю (гаранту).
6. Подача иска.
7. Согласование действий с другими инвесторами.
8. Начало переговоров о реструктуризации.

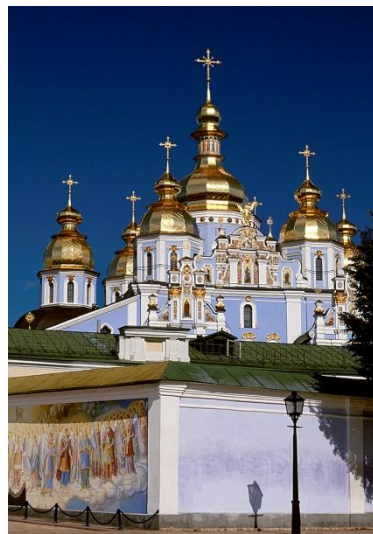


Преимущества согласования действий и начала судебных процедур:

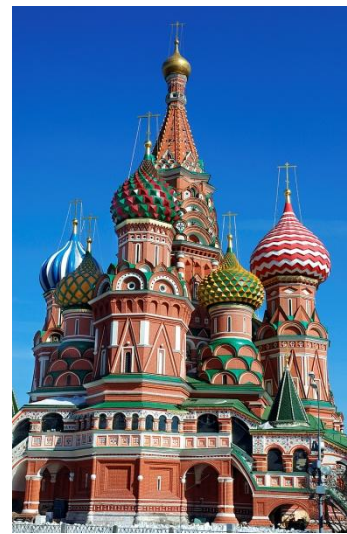
- Индивидуальные действия позволяют эмитенту (поручителям, гарантам) «экономить ресурсы»;
- Требования инвесторов достаточно очевидны;
- Наличие судебных споров требует дополнительных материальных и временных затрат со стороны эмитента (поручителей, гарантов);
- Риски ответчика, связанные с обращением взыскания на активы (ареста активов) на основании решения суда или возбуждения процедуры банкротства;
- Как результат – более конструктивная позиция эмитента при реструктуризации.



PHILADELPHIA



KYIV



MOSCOW

Инвестирование в облигации: в ожидании дефолта

Marks Sokolov & Burd, LLC

Артём Сапрыкин
asaprykin@mslegal.com