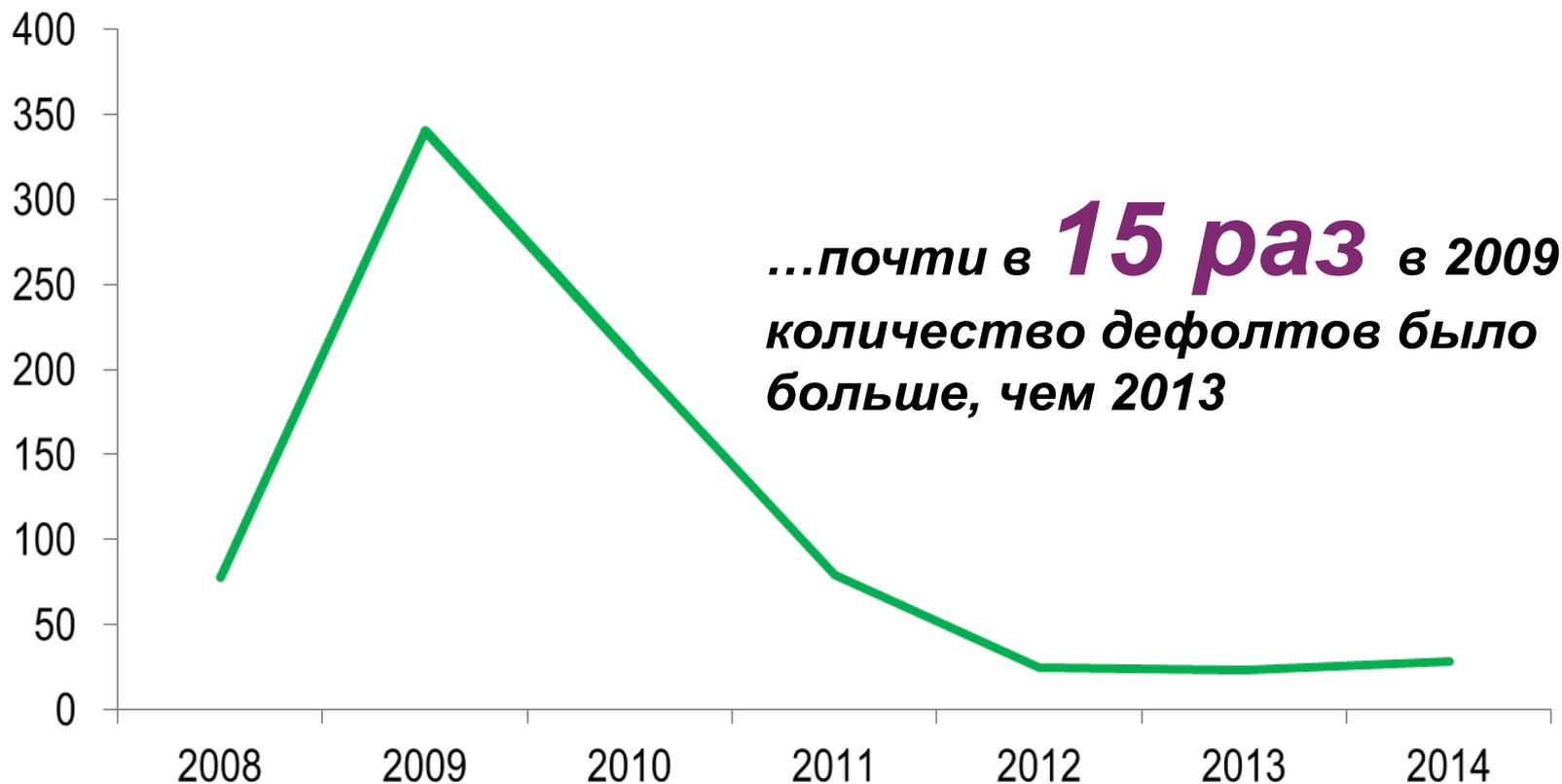


РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ДОЛГОВ: кредитор VS неплатежеспособный ДОЛЖНИК

Екатерина Знаменская

*юрист «Некторов, Савельев и
Партнеры»*

Статистика: количество дефолтов по выпускам облигаций (шт.)



Статистика: общая сумма просроченной задолженности по кредитам (млрд. руб.)



...почти в **2 раза** общая сумма просрочки на конец 2014 была больше, чем на конец 2009

Кредитор vs Неплатежеспособный должник

- Получение запланированной дебиторской задолженности
- Отсутствие дополнительного резервирования
- Избежание долгих судебных разбирательств и связанных с ними издержек
- Поддержание лояльности клиентов
- Снижение кредитной нагрузки в условиях кризиса
- Увеличение оборотных ресурсов и сохранение активов
- Избежание процедуры банкротства и обращения взыскания на обеспечение
- Сохранение положительной кредитной истории

ОСНОВНЫЕ МЕХАНИЗМЫ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДОЛГА

1. Изменение условий обязательства

1.1. Изменение условий
договора займа

1.2. Рефинансирование

2. Изменение / прекращение обязательства

2.1. Новация

2.2. Отступное

2.3. Замена должника / кредитора

2.4. Прощение долга

3. Увеличение уставного капитала должника

3.1. Конвертация долга в
акции / доли должника

3.2. Дополнительные
инвестиции "со стороны"



LAW FIRM

nektorov, saveliev
& partners

1. Изменение условий обязательства

1.1. Изменение условий договора займа

1.2. Рефинансирование

1.1. Изменение условий договора займа

Заключение дополнительного соглашения к договору займа:

- **увеличение срока заимствования;**
- **«кредитные каникулы»;**
- **замена валюты;**
- **изменение схемы начисления процентов;**
- **уменьшение процентной ставки по займу и др.**

1.2. Рефинансирование

Погашение проблемной задолженности за счет привлечения должником новых заемных средств, осуществленного на более комфортных для него условиях («перекредитование»)

Ноябрь 2014:

Рефинансирование краткосрочной кредитной линии предприятий группы «Мечел» на общую сумму около \$72 млн. перед банком УРАЛСИБ:

- новые кредиты на эквивалентную сумму в рублях;
- срок погашения – в течение 2016 года

Декабрь 2014:

Реструктуризация кредитных линий предприятий группы «Мечел» на общую сумму около ₽2,1 млрд. перед Евразийским банком развития:

- перенос сроков уплаты основного долга

2. Изменение / прекращение обязательства

2.1. Новация

2.2. Отступное

2.3. Замена должника / кредитора

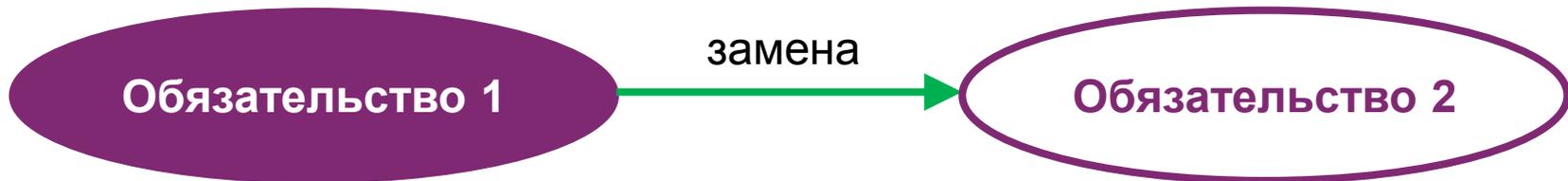
2.4. Прощение долга



LAW FIRM

nektorov, saveliev
& partners

2.1. Новация



- **Обязательство прекращается *соглашением* сторон о замене предмета или способа исполнения**
- **Можно заменить как обязательство по основному долгу, так и обязательство по неустойке**
- **Нельзя *соглашением* сторон сохранить обеспечение, предоставленное третьим лицом**



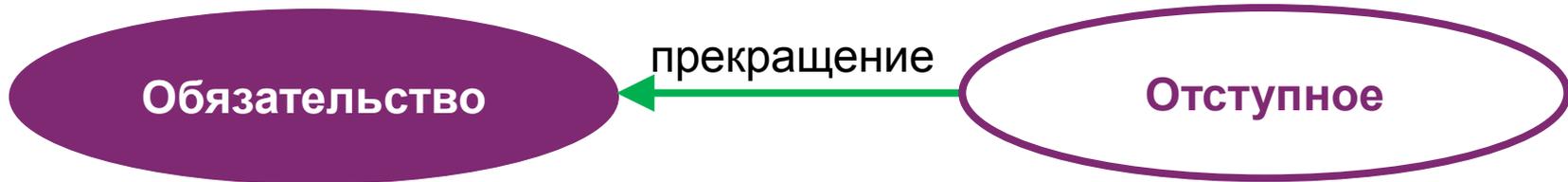
Декабрь 2008:

Рефинансирование облигаций SPV-компании ООО «Матрица Финанс» (холдинг «Матрица») в простой процентный вексель с заключением соглашения о новации:

- Векселедатель – ОАО «Холдинг Матрица»;
- Аваль – ООО «Универсал-Трейдинг».

Для погашения векселей ООО «Матрица Финанс» планировала привлечение акционерного капитала в течение срока обращения векселей

2.2. Отступное



- **Обязательство прекращается *представлением* отступного**
- **Прекращается как основное обязательство, так и обязательство по неустойке (если не оговорено иное)**



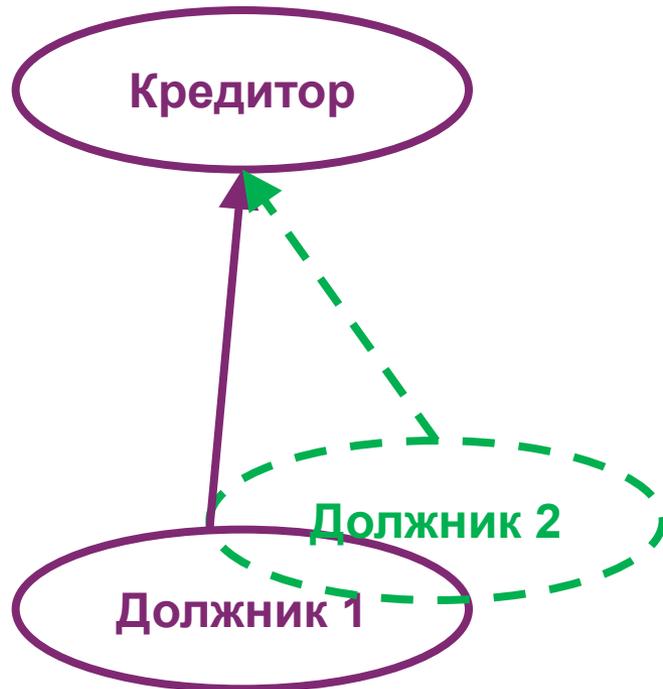
2010-2011:

Реструктуризация долга компаний группы РБК перед кредиторами путем подписания соглашений об отступном, предусматривающих обмен прав требований кредиторов на различные комбинации следующих инструментов:

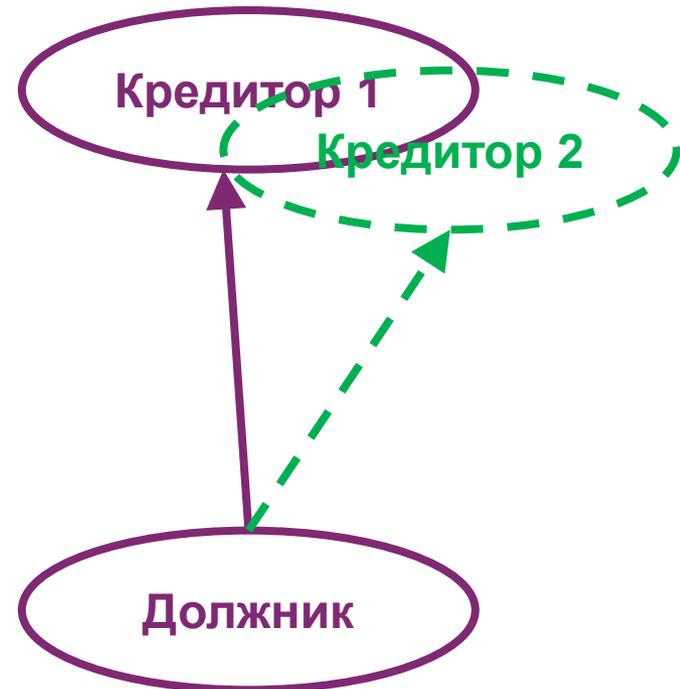
- ноты участия в кредите (LPN);
- рублевые облигации с параметрами, идентичными LPN;
- беспоставочные опционы на акции одной из компаний группы РБК;
- а также денежные средства

2.3. Замена должника / кредитора

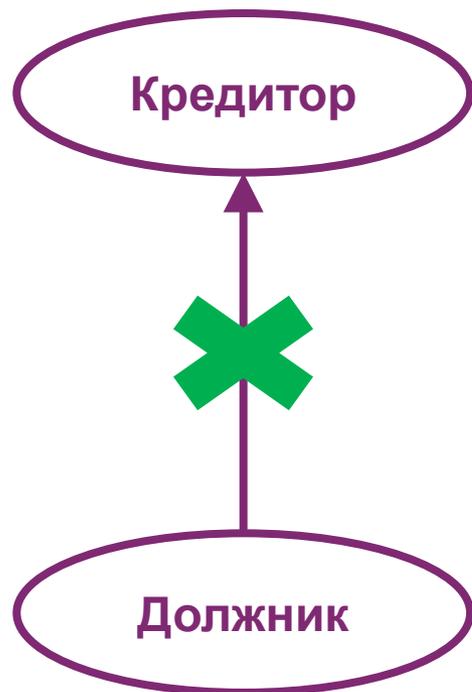
Перевод долга



Уступка требования



2.4. Прощение долга



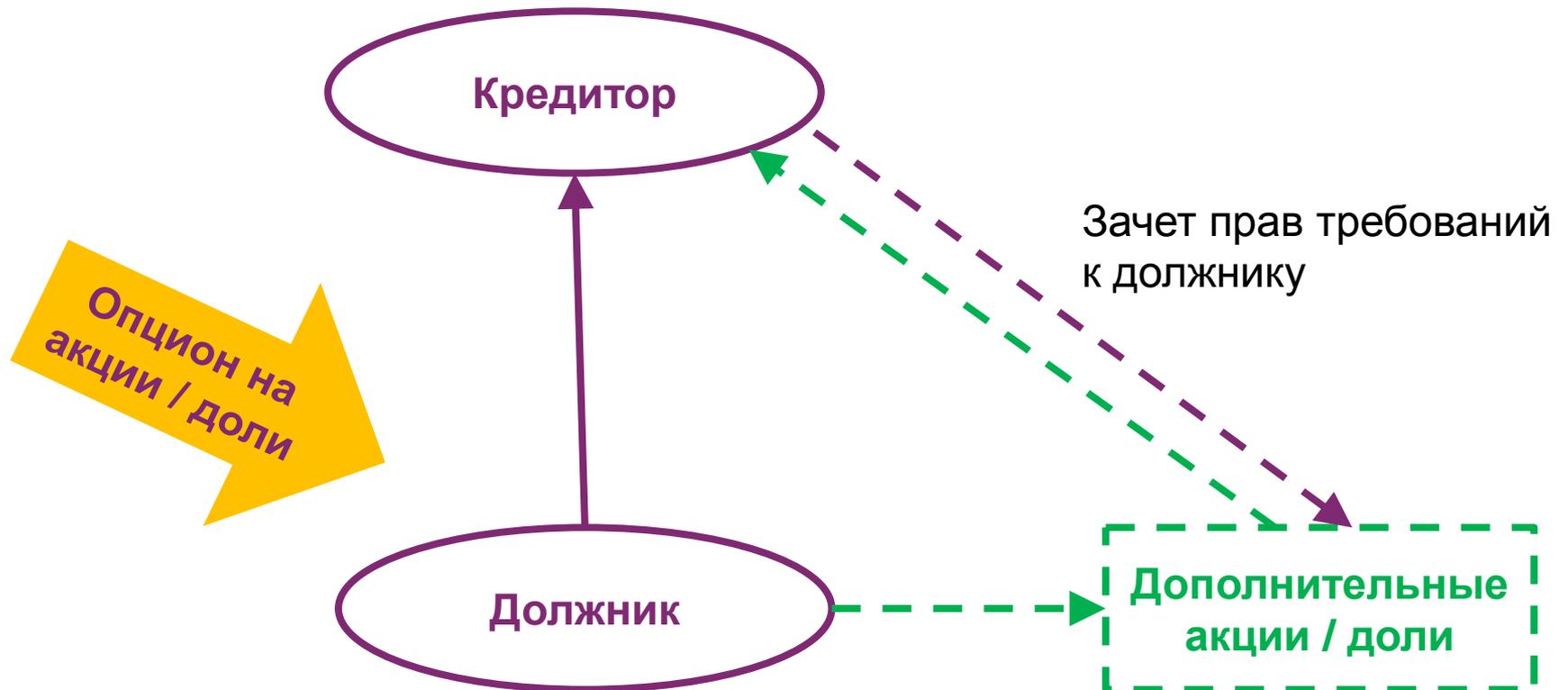
**«Прямое» прощение долга не рекомендовано:
высокая налоговая нагрузка у должника**

3. Увеличение уставного капитала должника

3.1. Конвертация долга в акции / доли должника

3.2. Дополнительные инвестиции "со стороны"

3.1. Конвертация долга в акции / доли должника

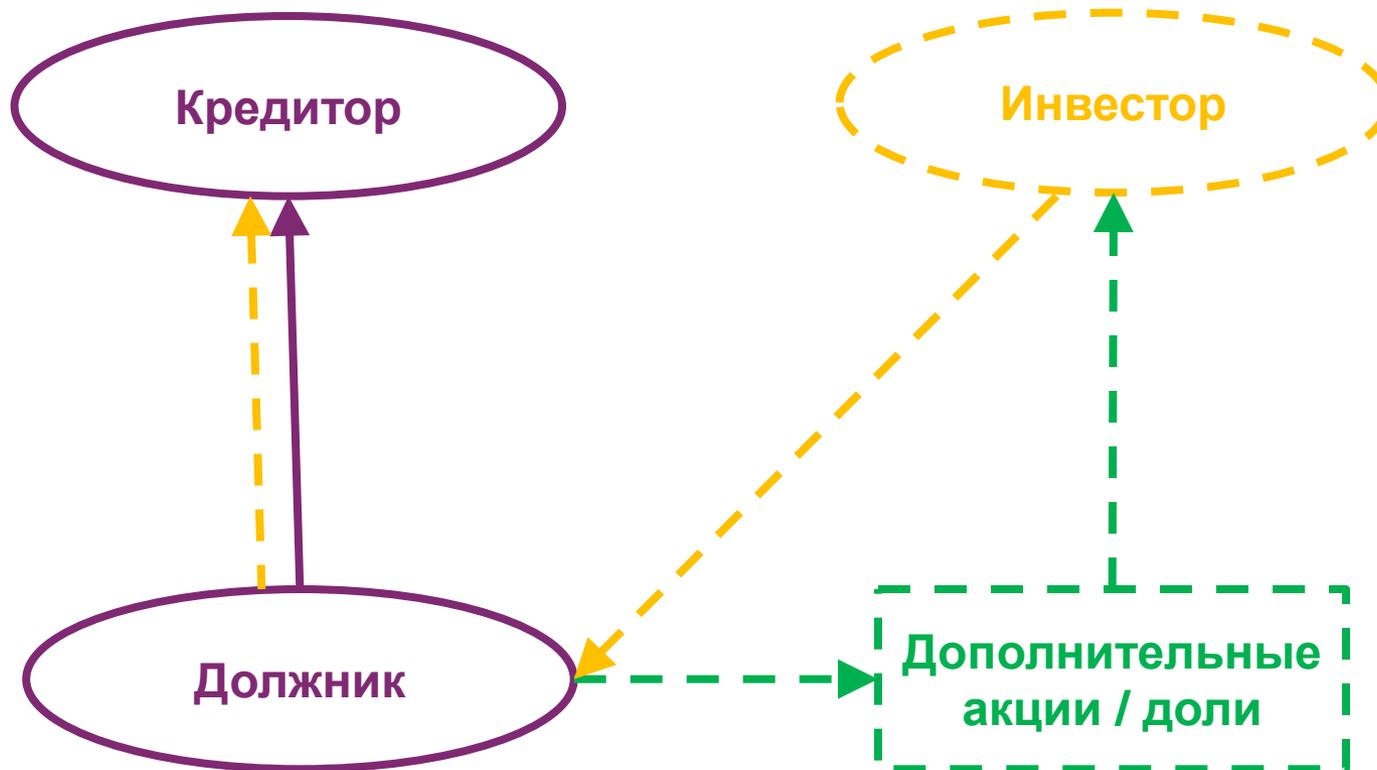


Сентябрь 2014:

Рассматривался следующий вариант реструктуризации задолженности ОАО «Мечел» (не реализован):

- конвертация около половины кредитов Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка в контрольный пакет акций ОАО «Мечел» со снижением долей компаний, принадлежащих основному бенефициару (И. Зюзин), примерно до 10%;
- опцион основного бенефициара, который позволит выкупить акции ОАО «Мечел» после погашения долга

3.2. Дополнительные инвестиции «со стороны»





Апрель 2009:

Рассматривался следующий вариант реструктуризации задолженности ОАО «КД авиа» в рамках оказания господдержки в виде прямых инвестиций в уставный капитал ОАО «КД авиа» (не реализован):

- перечисление ₹4 млрд. из федерального бюджета в бюджет Калининградской области;
- дополнительная эмиссия акций ОАО «КД авиа» на общую сумму ₹10 млрд., из которых акции на сумму ₹4 млрд. выкупаются администрацией Калининградской области, остальные – кредиторами авиакомпании;
- направление бюджетных средств на погашение задолженности ОАО «КД авиа»

Сопутствующие меры в рамках реструктуризации долга

- **Корпоративная реструктуризация группы должника**
- **M&A с платежеспособной компанией**
- **Смена топ-менеджмента должника**
- **Вхождение кредитора в органы управления должника**
- **Договор кредиторов и участников должника**
- **Оптимизация налогообложения и др.**

**Екатерина Знаменская
юрист «Некторов, Савельев и Партнеры»**

Тел.: +7 (495) 646 81 76

Моб.: +7 (916) 88 700 58

E-mail: ekaterina.znamenskaya@nsplaw.com

**Российская Федерация, 119019, г. Москва,
Гоголевский бульвар, дом 17, строение 1**

www.nsplaw.com