

# Реструктуризация обязательств из дефолтных облигаций

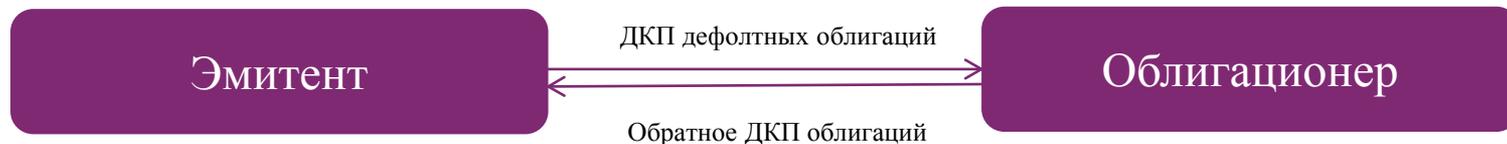
## Виды дефолтов по облигациям

- по выплате очередного купона;
- по исполнению оферты;
- по погашению номинала облигации.

### Выбор способа реструктуризации зависит от:

- готовность идти на нее кредиторов и эмитента;
- финансовое состояние эмитента;
- степень защиты интересов владельцев дефолтных облигаций условиями выпуска;
- срок, который стороны готовы затратить на реструктуризацию;
- количество кредиторов и возможность консолидации их позиций.

# Встречные договоры купли-продажи



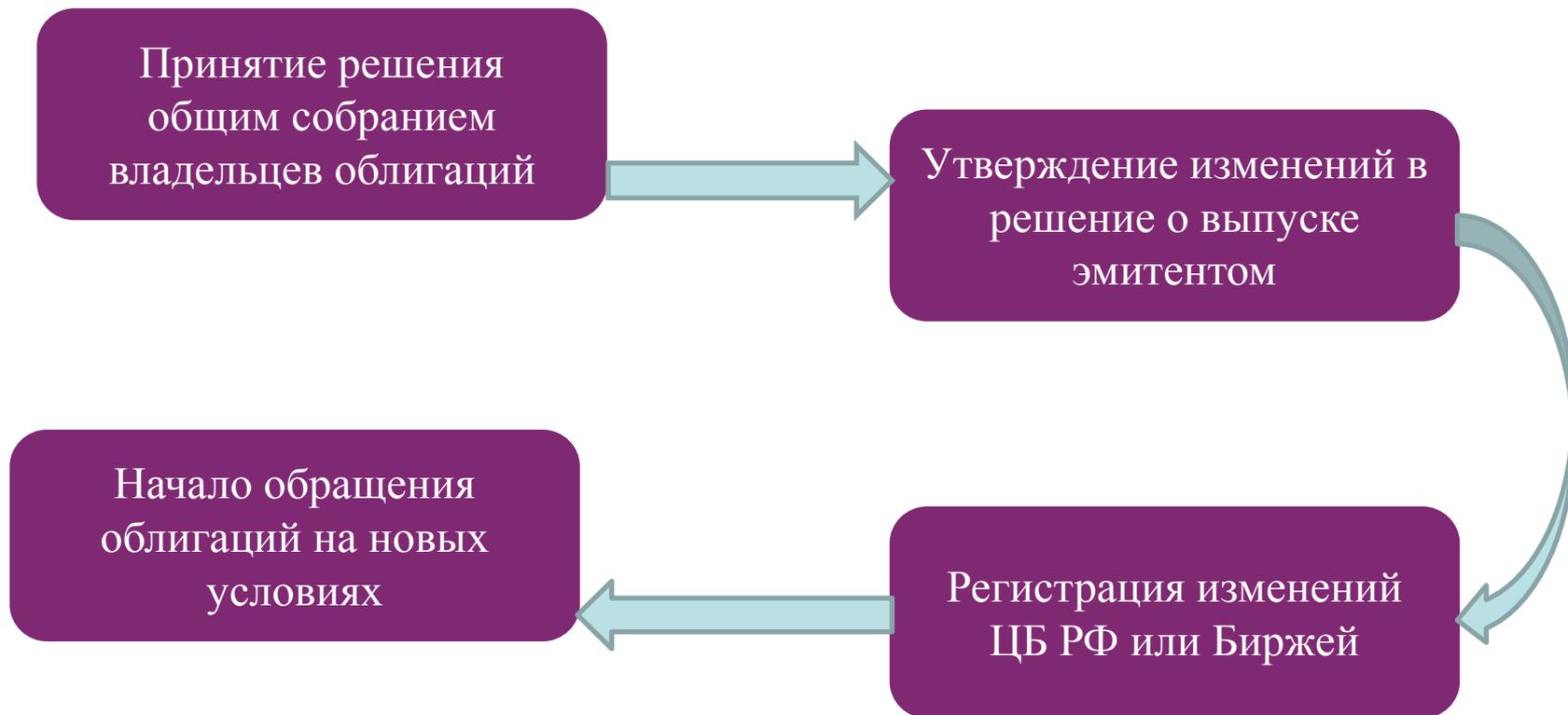
## ПРЕИМУЩЕСТВА

- Быстрота;
- Не требует расчетов между сторонами;
- Устраняет состояние дефолта эмитента.

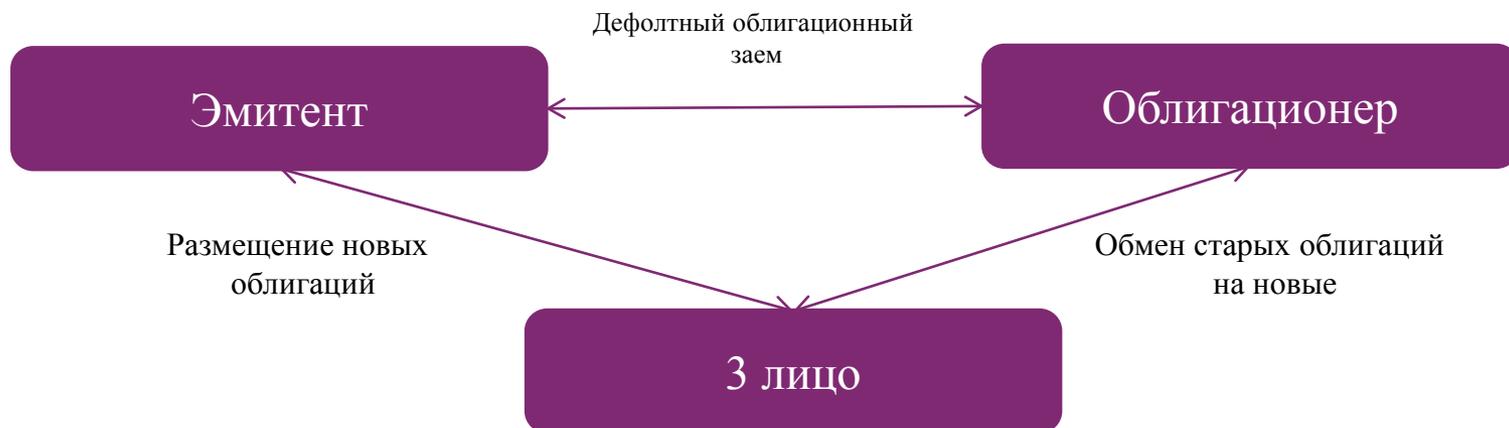
## НЕДОСТАТКИ

- Реализуется только при дефолте по оферте;
- Не дает дополнительной защиты облигационерам сам по себе;
- Риск признания сделок мнимыми или притворными;
- Риск признания эмитента нарушившим условия эмиссионных документов.

## Внесение изменений в решение о выпуске



## Новация долга



### ПРЕИМУЩЕСТВА

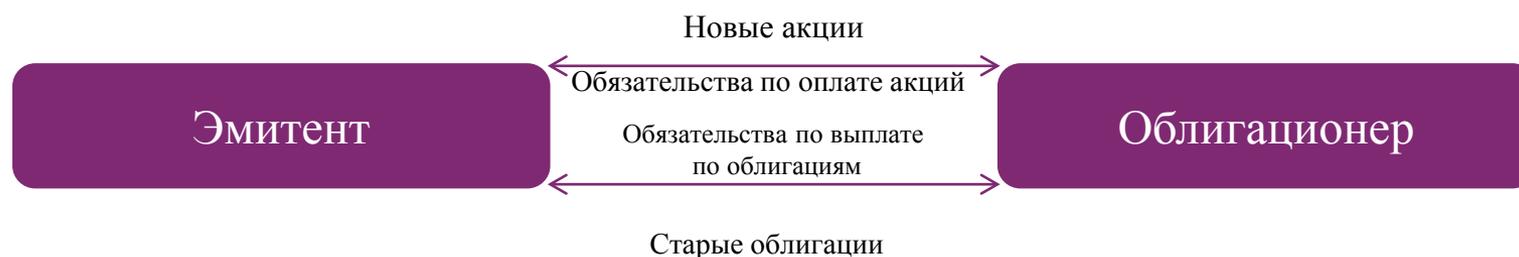
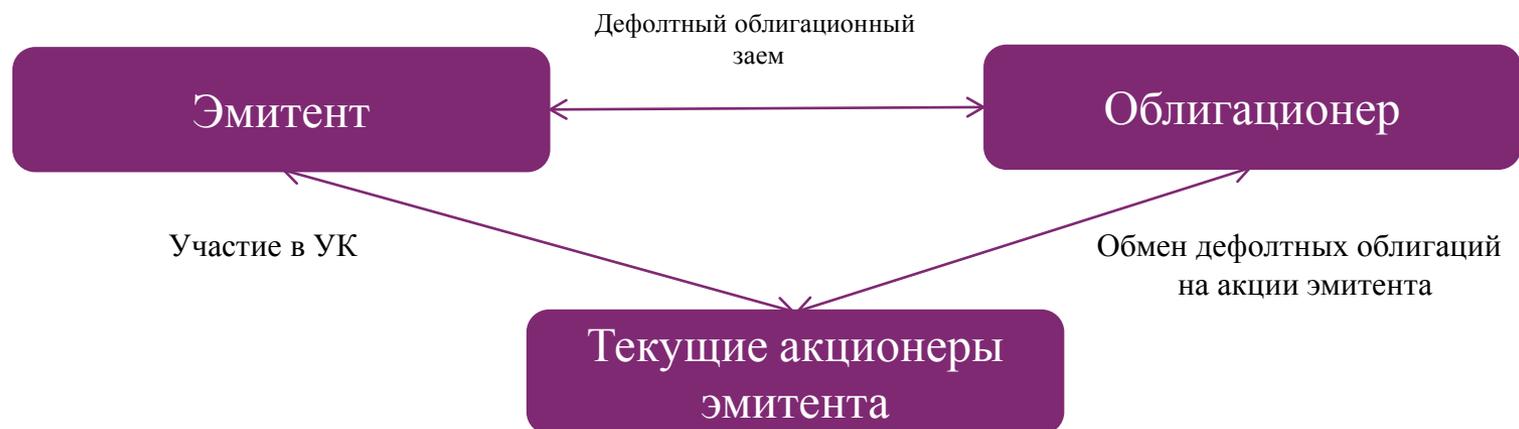
- Облигационеры могут получить новые виды обеспечения и/или повышенные ставки;
- Прекращение дефолта эмитента по старым облигациям у облигационеров.

### НЕДОСТАТКИ

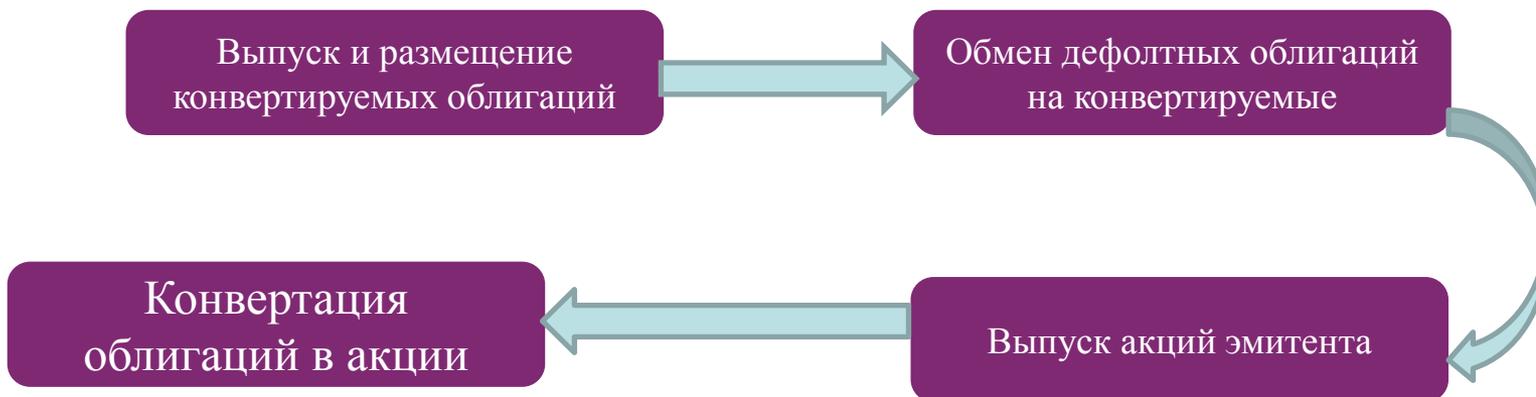
- Сроки от 2х месяцев;
- Требуется регистрации и размещения нового выпуска в пользу технической компании;
- Сохраняет de jure дефолт эмитента.



# Конвертация в уставный капитал



## Конвертация в уставный капитал



### ПРЕИМУЩЕСТВА

- Позволяет кредиторам контролировать бизнес должника;
- При восстановлении компании кредиторы могут получить значительную экономический эффект.

### НЕДОСТАТКИ

- Как правило, длительные сроки;
- Сложно договориться об оценке бизнеса эмитента;
- Не интересно институциональным инвесторам, которые не могут входить в УК эмитентов;
- Не интересно владельцам небольших пакетов облигаций..

## Соглашение о реструктуризации



Редко используется как самостоятельный механизм. Как правило, в сочетании с иными способами.

Правовая природа зависит от конкретных прав и обязанностей сторон, которые будут установлены в указанном договоре: смешанный договор, организационный договор, договор купли-продажи с отсрочкой исполнения, договор мены и прочее.



LAW FIRM

**nektorov, saveliev**  
& partners

**Анастасия Савельева,  
Партнер**

**Тел.: +7 (495) 646 81 76**

**Моб.: +7 (916) 569 30 18**

**E-mail: [anastasiya.savelieva@nsplaw.com](mailto:anastasiya.savelieva@nsplaw.com)**

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

**[www.nsplaw.com](http://www.nsplaw.com)**



LAW FIRM

**nektorov, saveliev**  
& partners

**тел./факс: +7 (495) 646 81 76  
[www.nsplaw.com](http://www.nsplaw.com)**