

Документирование синдицированного кредита в условиях нестабильности на рынке

Михаил Турецкий
29 сентября 2011 г.

Документация по синдицированным кредитам: последствия кризиса

- Более осторожный подход к некоторым стандартным условиям документов по синдицированному кредиту
- Больше внимания обеспечению по кредиту, практический опыт обращения взыскания
- Развитие инструментов вторичного синдицирования (передачи рисков по кредиту)

Изменение стандартных условий синдицированных кредитов

- Возможность банкротства заемщика:
 - кредиторы должны иметь полную информацию о состоянии заемщика и иметь возможность оперативно реализовать свои права при неисполнении заемщиком своих обязательств
- Возможность банкротства банков:
 - При финансовых трудностях одного из банков-участников организация синдиката, отношения между его участниками, а также с заемщиком не должны пострадать

Документирование синдицированного кредита: взгляд кредитора

Больше внимание уделяется

- Обязательствам заемщика:
 - запрет изменения структуры бизнеса
 - контроль за слияниями и покупкой компаний и активов
 - контроль за распределением прибыли
 - уменьшение сроков для предоставления информации кредиторам
 - увеличение объема предоставляемой информации
- Случаям досрочного погашения:
 - уменьшение возможностей заемщика по устранению нарушений ковенант
 - использование Material Adverse Change
- Иным условиям:
 - Market disruption clause
 - Изменение валюты платежа (Change of currency)

Документирование синдицированного кредита: взгляд заемщика

- Возможность включения дополнительных механизмов для предотвращения дефолта:
 - Equity Cure
 - Конвертация долга в капитал (debt to equity swap)
- Получение разрешений/вейверов от синдиката:
 - Согласование всеми кредиторами или большинством (66%)
 - Установление более простого механизма для согласования определенного круга вопросов
- Включение положений для разрешения споров с несогласными банками:
 - Yank the Bank
 - Snooze and Lose
 - Delay and it's OK

Обеспечение по синдицированным кредитам

- Возможное обеспечение:
 - Залоги офшорных холдингов
 - Залоги движимого и недвижимого имущества
 - Гарантии всех операционных компаний
 - Обязательства акционеров
 - Субординация внутригрупповой задолженности
- Регистрация залогов:
 - В пользу кредиторов
 - В пользу банка-агента
- Роль агента при дефолте заемщика

Передача прав (рисков) по кредиту: основные механизмы

- Новация (novation)
- Уступка (assignment):
 - по общему праву (legal);
 - по праву справедливости (equity)
- Участие в кредите (sub-participation)
 - оплаченное участие (funded sub-participation);
 - участие в риске (risk sub-participation)
- При новации и уступке кредитор выходит из кредитного обязательства, а новый кредитор становится стороной в договорных отношениях
- При использовании механизма участия в кредите, кредитор сохраняет свои отношения с заемщиком

Передача прав по кредиту: новация

Происходит замена стороны в договоре: уступаются не только права, но и обязательства кредитора

- “+” Единственный эффективный способ замены банка в ситуации неполной выборки кредита или в рамках кредитной линии
- “-” Требуется согласие сторон: не только заемщика, но и других банков участников (нивелируется предварительным согласием в кредитном договоре);
- “-” Требуется перезаклучение обеспечительной документации (если структурой не предусмотрено участие security trustee)

Передача прав по кредиту: уступка

- Уступка по общему праву:
 - Должна быть абсолютной (то есть первоначальный кредитор должен передать всю причитающуюся ему задолженность);
 - Должна быть совершена в письменной форме, подписанной первоначальным кредитором; и
 - Должна осуществляться с письменным уведомлением заемщика
- Уступка по праву справедливости:
 - Если хотя бы одно из указанных выше условий не исполняется

“-” возможна только передача прав, но не обязанностей

“+” не требуется согласие заемщика

“+” по общему правилу, не требуется внесение изменений в обеспечительную документацию

Участие в кредите

- Оплаченное участие:

Участник предоставляет кредитору денежные средства, которые кредитор передает заемщику. Кредитор обязан вернуть новому кредитору полученные денежные средства только в случае, если соответствующие суммы были получены от заемщика.

- Участие в риске:

Участник обязуется за соответствующую плату при наступлении определенных событий (обычно дефолта заемщика) предоставить кредитору денежные средства

“+” не требуется согласие заемщика

“+” сохраняется первоначальная структура обеспечения

“+” не требуется передача долга

“-” первоначальный кредитор остается в правоотношениях с заемщиком

“-” необходимость раскрытия конфиденциальной информации

Передача прав по кредиту: документация

- Обычно соглашения по передаче прав по кредиту согласовываются без участия заемщика, но условия таких соглашений также отображаются в кредитных договорах:
 - Согласие заемщика на уступку;
 - Согласие сторон на новацию;
 - Согласование изменений в структуре обеспечения;
 - Условия о конфиденциальности
- Иные популярные методы передачи риска по кредиту:
 - CDS
 - CLN

Документирование синдицированного кредита в условиях нестабильности на рынке

Михаил Турецкий
29 сентября 2011 г.