



nektorov, saveliev
& partners

Дефолты и суды: что делать, когда всё пошло не так?

Александр Некторов
управляющий партнёр NSP, адвокат



ДЕФОЛТЫ ПО ОБЛИГАЦИЯМ*



nektorov, saveliev
& partners

133

дефолта с 01.01.2020 по 30.11.2020, из них

14

технических дефолтов

12

обязательств исполнено после дефолта

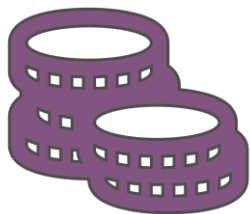
**По данным сайта rusbonds.ru*



ВИДЫ ДЕФОЛТОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ



nektorov, saveliev
& partners



По выплате
купонного дохода



По исполнению
оферты



По погашению
номинала



ВИДЫ ДЕФОЛТОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ



nektorov, saveliev
& partners



Технический
дефолт

- Т + 10 рабочих дней
- При исполнении обязательства дефолт не наступает



Дефолт

- Первый день дефолта: Т + 11 рабочих дней



СУДЕБНАЯ ЗАЩИТА ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

В КАКИХ СЛУЧАЯХ ОБЛИГАЦИОНЕР ВПРАВЕ ОБРАТИТЬСЯ В СУД?



Дефолт: просрочка исполнения обязательств по:

- ✓ полному или частичному погашению облигаций
- ✓ выплате купона
- ✓ выкупу облигаций



Утрата обеспечения / существенное ухудшение его условий



Делистинг облигаций



nektorov, saveliev
& partners

КАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ ВПРАВЕ ЗАЯВИТЬ ОБЛИГАЦИОНЕР?



Номинальная стоимость облигаций в полном объёме /в части



Купонный доход



Проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости облигаций и/или невыплату купонного дохода

В КАКОЙ СУД ОБРАЩАТЬСЯ?



Суд общей юрисдикции: облигационер - физическое лицо



Арбитражный суд: облигационер -юридическое лицо/ИП



ДЕЙСТВИЯ ОБЛИГАЦИОНЕРА НА ДОСУДЕБНОЙ СТАДИИ

КАКИЕ ДЕЙСТВИЯ НЕОБХОДИМО СОВЕРШИТЬ?



Проверьте, наступило ли основание для досрочного погашения



Направьте эмитенту требование о досрочном погашении облигаций



Дождитесь истечения срока для исполнения требования (7 рабочих дней)



Обратитесь с требованием к поручителю*



Проведите ОСВО для решения вопроса об обращении в суд*

**необязательное действие*



nektorov, saveliev
& partners

КОГДА НЕЛЬЗЯ ОБРАТИТЬСЯ В СУД?

- ОСВО принято решение об отказе от права требовать досрочного погашения облигаций
- ОСВО принято решение об отказе от права на обращение в суд с требованием к эмитенту / лицу, предоставившему обеспечение
- ПВО обратился в суд от имени всех владельцев облигаций



ОБРАЩЕНИЕ В СУД: ПВО VS ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ПОРЯДОК



nektorov, saveliev
& partners

ПВО

Индивидуально

В любой момент после возникновения оснований

ПВО избран → прошёл 1 месяц с даты возникновения оснований + ПВО не обратился в суд

ПВО не избран → в любой момент после возникновения оснований

Эмитент (если предусмотрено решением о выпуске) и/или владельцы облигаций*

Владелец облигаций

Решение ОСВО не обязательно

Решение ОСВО не требуется

Арбитражный суд

Физическое лицо → СОЮ
Юридическое лицо/ИП → Арбитражный суд

*ПВО вправе не исполнять решение ОСВО об обращении в суд до оплаты расходов.



ОБРАЩЕНИЕ В СУД: ПВО VS ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ПОРЯДОК



nektorov, saveliev
& partners

ОБРАЩЕНИЕ ЧЕРЕЗ ПВО



- Экономия времени и финансов
- Централизованное давление на эмитента



- Инертность ПВО
- Сроки рассмотрения
- Присуждение через ПВО
- Пропорциональное присуждение



→ Качество защиты



Кейс 1: PSN Property Management



nektorov, saveliev
& partners

Иск
облигационера
подан позднее
иска ПВО

Оставление иска
облигационера без
рассмотрения

Обстоятельства дела



конкурсное производство в отношении эмитента (PSN Property Management)



ПВО обратился в защиту облигационеров PSN Property Management в течение установленного срока



индивидуальные требования облигационеров оставлены без рассмотрения



Кейс 2: PSN Property Management



nektorov, saveliev
& partners

Обстоятельства дела



облигационер (Промсвязьбанк) предъявил иск о взыскании номинальной стоимости биржевых облигаций и НКД с эмитента (PSN Property Management) *по истечении 1 месяца* с даты возникновения основания



ПВО обратился в защиту облигационеров PSN Property Management (включая Промсвязьбанк) после предъявления иска Промсвязьбанком



индивидуальные требования облигационера удовлетворены

Иск
облигационера
подан раньше
иска ПВО

Рассмотрение
требований
облигационера



Кейс 3: Ютэйр



nektorov, saveliev
& partners

ПВО избран
после подачи иска
облигационером

Рассмотрение
требований
облигационера

Обстоятельства дела



облигационер подал иск о взыскании стоимости облигаций, НКД и процентов за пользование денежными средствами



ПВО избран после подачи иска облигационера, при этом в момент подачи иска владельца облигаций ПВО не был назначен



индивидуальные требования облигационера удовлетворены;
вступление ПВО в процесс необязательно



Кейс 4: Мечел



nektorov, saveliev
& partners

Обстоятельства дела



владелец облигаций подал иск о взыскании долга по досрочному погашению облигаций, НКД и обязанности принять встречное исполнение



ПВО был избран до подачи иска облигационера



рассмотрение индивидуальных требований облигационеров прекращено

Иск облигационера
подан до истечения
месячного срока

**Прекращение
производства по делу**



Сроки рассмотрения облигационных споров



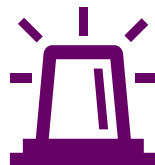
nektorov, saveliev
& partners



5 - 7 месяцев с момента предъявления иска



Особые обстоятельства → около 1 года



Увеличение сроков из-за коронавирусной инфекции



Заявление об обеспечении иска



nektorov, saveliev
& partners



Миноритарный
владелец
облигаций



требование запрета действий,
приводящих к погашению облигаций, и
исполнения соглашения о новации



Отказ в удовлетворении иска



несоразмерность обеспечительных мер



запрет на исполнение решений ОСВО
повлияет на права других владельцев
облигаций



Владелец
облигаций



наложение ареста
на денежные средства
и иное имущество



Отказ в удовлетворении иска



нет доказательств невозможности исполнения
эмитентом будущего судебного акта



Иностранный суд



nektorov, saveliev
& partners

Кто вправе обратиться?

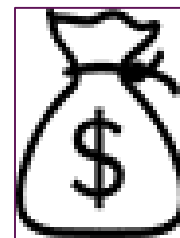
- ◆ трасти (~ПВО)
- ◆ владельцы облигаций (индивидуально)



forum-shopping: истцы выбирают иностранный суд как более удобный для себя и менее комфортный для ответчиков → отказ в рассмотрении дела

Когда можно обратиться?

- ◆ деятельность хотя бы одного из ответчиков распространяется на юрисдикцию иностранного суда
- ◆ иностранный суд предусмотрен транзакционной документацией



- ◆ владельцы облигаций
- ◆ судебный инвестор
- ◆ смешанная схема



Иностранный суд



nektorov, saveliev
& partners

Обращение в иностранный суд



- выше шансы на положительное разрешение спора
- активы ответчика находятся под юрисдикцией иностранного суда
- выше вероятность принудительного взыскания



- судебные и накладные расходы
- согласование стратегических решений
- сроки
- обоснование обращения в иностранный суд



nektorov, saveliev
& partners

Александр Некторов, партнер

alexander.nektorov@nsplaw.com

+79265733991

Telegram @nektorov



Российская Федерация, город Москва,
Гоголевский бульвар, дом 17, стр. 1
Телефон: +7 495 646 81 76
www.nsplaw.com