

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ДОЛГОВ:

РЕГУЛЯТОРНЫЕ И ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ



Юлия КИРПА,
старший юрист
практики
банковского и
финансового права
ЮФ «Василь Кисиль
и Партнеры»

ВАСИЛЬ КИСИЛЬ И ПАРТНЕРЫ
ЮРИДИЧЕСКАЯ ФИРМА

В период финансового кризиса в Украине и во всем мире вопрос реструктуризации долгов приобрел особо важное значение и стал предметом широкого обсуждения между банками и корпоративными заемщиками со значительным долговым портфелем. Не стали исключением и предприятия нефтяного сектора.

В условиях новой финансовой реальности все заинтересованные лица уже осознали, что в случае неплатежеспособности должника наилучшие результаты могут быть достигнуты без применения каких-либо официальных процедур в связи с неплатежеспособностью (банкротством). Однако для этого необходимо внедрение некоторых механизмов реструктуризации, направленных на улучшение финансового состояния должника и его санацию.

Что такое реструктуризация?

Реструктуризация долга –

это договорной механизм, оговоренный в индивидуальном порядке между компанией и ее основными кредиторами, на основании которого компания реструктуризирует или принимает новые сроки погашения по своим долговым обязательствам, и при этом продолжает осуществлять свой бизнес.

Реструктуризация может быть достигнута при применении следующих вариантов:

- ▶ сохранение уровня долговой нагрузки, при изменении графика платежей (достигается путем переговоров с кредиторами, при этом должнику необходимо доказать свою будущую платежеспособность, а также желательно иметь активы, которые можно предложить дополнительно в качестве обеспечения);
- ▶ уменьшение долговой нагрузки (достигается, как правило, путем поиска инвестора или финансового партнера, который войдет в акционерный капитал и обеспечит погашение долгов в необходимом объеме);
- ▶ комбинация указанных вариантов.

Целесообразность реструктуризации

Как правило, реструктуризация корпоративного долга проводится без использования официальных процедур в связи с неплатежеспособностью (банкротством), поскольку реструктуризация в сравнении с процедурой банкротства имеет такие преимущества для должника:

- ▶ позволяет сохранить более высокую стоимость активов;
- ▶ не требует широкой огласки, что позволяет снизить неблагоприятное воздействие на репутацию и дол-

госрочные перспективы бизнеса компании;

- ▶ позволяет избежать перекрестного дефолта внутри группы;
- ▶ обеспечивает большую гибкость для кредиторов в случае списания активов, необходимость в котором может возникнуть;
- ▶ не приводит к расторжению трудовых договоров с руководством и увольнению сотрудников.

В переговорах с кредиторами в отношении реструктуризации кредитного портфеля заемщиками могут быть использованы следующие аргументы в пользу целесообразности проведения реструктуризации для кредиторов. Итак, реструктуризация, проведенная банками-кредиторами (в том числе путем замены валюты обязательства), в соответствии с требованиями постановления правления НБУ №328 от 03 июня 2009 г. позволяет банкам-кредиторам:

- ▶ улучшить нормативы регулятивного капитала;
- ▶ соблюсти требования НБУ в отношении лимита валютной позиции;
- ▶ осуществлять оценку финансового состояния заемщика без учета реструктуризации, что не требует дополнительного формирования резервов;
- ▶ повысить на один уровень категорию реструктуризированной кредитной операции с заемщиками, отнесенными к классам «Б», «В» и «Г», по которым: (I) обслуживание долга заемщиками в течение последних шести месяцев определено как «хорошее» и (II) установлен срок погашения основного долга и/или процентов/комиссий не реже одного раза в квартал (и уменьшить сумму необходимых резервов).

Инструменты реструктуризации

Поскольку механизм реструктуризации задолженности часто требует применения различных финансовых инструментов (в зависимости от каждого частного случая реструктуризации), в данной статье рассмотрим наиболее популярные из них.

1. Конвертация долга в собственный капитал должника

Применение указанного инструмента предполагает согласие кредитора/группы кредиторов освободить должника от долговых обязательств в обмен на выпуск новых акций (корпоративных прав) компанией-должником.

Поскольку конвертация долга в акционерный капитал предполагает принятие решений акционерами (участниками) должника об увеличении его уставного капитала путем конвертации долга, применение указанного инструмента требует взаимодействия между существующими акционерами должника.

Так как конвертация долга в собственный капитал юридического лица прямо не предусмотрена законодательством, данный инструмент требует разработки специального правового механизма с учетом характеристик конкретной сделки, подлежащей реструктуризации (в том числе по участвующим субъектам, срокам и другим условиям увеличения капитала). При этом также следует учитывать, что непосредственная («прямая») конвертация долга в уставный капитал прямо запрещена для обществ с ограниченной ответственностью.

Продолжение читайте в следующем номере

Если Вы заинтересованы в получении дополнительной информации или Вам требуются юридические услуги, пожалуйста, обращайтесь к нам, мы будем рады Вам помочь! Юридическая фирма "Василь Кисиль и Партнеры". www.vkr.kiev.ua