

ДЕФОЛТ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ

ФАКТОРЫ, СТОРОНЫ, ИНТЕРЕСЫ



LEGAL
CAPITAL
INVESTOR SERVICES

РЕАЛЬНЫЙ ДЕФОЛТ ПО ОБЛИГАЦИЯМ БЫВАЕТ ДВУХ ВИДОВ:

1 Дефолт + **желание договориться**
со стороны эмитента

Логичный вариант развития событий – реструктуризация

2 Дефолт + **нежелание договариваться**
со стороны эмитента

Логичный вариант развития событий – процессуальные действия со стороны отдельных владельцев облигаций или совместные действия со стороны ПВО

ДЕФОЛТ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ

▶ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ПРОЦЕСС

ПРИЧИНЫ ФИНАНСОВЫХ ПРОБЛЕМ

- экономический цикл/конъюнктура
- ошибки менеджмента
- форс-мажор

ГЛУБИНА ФИНАНСОВЫХ ПРОБЛЕМ

- разрыв ликвидности
- долговое бремя
- необходимость реструктуризации бизнеса

СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ

- публичная/непубличная компания
- концентрация акционеров

СТРУКТУРА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ КОМПАНИИ

- соотношение публичного и непубличного долга
- количество кредиторов

Несмотря на равнозначность всех факторов, именно структура обязательств зачастую определяет способ, сроки и условия реструктуризации



- Обеспечение непрерывности операционной деятельности и комфорт коммерческих кредиторов
- Роль финансовых кредиторов существенно увеличивается
- Акционерная стоимость компании стремится к нулю
- Текущие акционеры либо поддерживают компанию, либо теряют контроль

	ДЕЙСТВИЯ	ЦЕЛЬ
ЭМИТЕНТ	Достичь коммерческих договоренностей с 75%+1 владельцами облигаций и в максимально сжатые сроки	Обеспечить непрерывность операционной деятельности, что позволит рассчитаться с кредиторами
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР	Владея существенным пакетом, добиться максимально выгодных коммерческих условий и оперативно прекратить факт дефолта	Через процесс реструктуризации добиться восстановления стоимости ценной бумаги, что позволит вернуть вложенные средства
НЕИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР	Обратиться в суд до принятия решения на ОСВО/подписания соглашений о новации/назначения ПВО и оказывать давление на эмитента	На свой пакет получить возврат 100% номинальной стоимости от эмитента, не учитывая сложившейся ситуации и финансового положения эмитента

- Интересы эмитента и институциональных инвесторов при достижении коммерческих договоренностей совпадают
- Действия неинституциональных инвесторов негативны для стоимости ценной бумаги и институциональных инвесторов