

# **Договорное оформление реструктуризации долга: основные проблемы и пути их решения**

*Чиканаев Шаймерден*

**Партнер  
Юридическая Фирма GRATA  
Алматы, октябрь 2010 г.**

## Кто виноват и Что делать?

- Основная проблема в Казахстане – это долги в корпоративном секторе.
- По состоянию на 28 октября 2010 г. неисполнение по облигационным займам допустили 29 эмитентов (в том числе АО «Астана-Финанс» и АО «Казахстан Кагазы»).
- Долги «съедают» рентабельность текущего бизнеса, а банки не могут найти хороших заемщиков.
- Пока не решиться проблема с долгами бизнеса прогресса в экономике РК не будет.

## Что думают банки

- Банкротство - не выход (5 очередей)
- Взыскание долгов и реализация залога через суд – долго, дорого (судебная пошлина 3%) и банк теряет клиента.
- Внесудебная реализация залога – стоимость залога может не покрыть весь долг и заемщик может воспрепятствовать реализации залога

# Особенности реструктуризации банковского займа

- Правовые инструменты:
  - (i) пролонгация срока кредита и установление льготного периода («кредитные каникулы»);
  - (ii) изменение графика погашения без изменения конечного срока;
  - (iii) прощение части долга при условии досрочного погашения кредита («погашение с дисконтом»);
  - (iv) понижение процентной ставки;
  - (v) рефинансирование (замена старого кредита на один или несколько новых кредитов);
  - (vi) выкуп долга со скидкой.
- Такой способ реструктуризации как обмен долга на акции должника для Банков не доступен.

# Способ №1

## Многосторонний зачет

- «Идеальный вариант» - есть встречные требования кредитора и должника срок которых наступил (см. ст. 370 ГК РК).
- Многосторонний зачет – кредитор должен третьему лицу, у которого есть долг перед должником.
- Сделку можно оформить трехсторонним договором, но предпочтительней поэтапно (переуступка долга – зачет – зачет).

## Способ №2

### Отступное и Новация (а)

- Если возможностей для зачета нет, можно прибегнуть к отступному или новации (ст. 369 и 372 ГК РК).
- Условие – наличие у должника имущества, которое он согласен отдать в качестве уплаты долга и представляющее интерес для банка.
- Для кредитора безопаснее новация так как суды могут трактовать соглашение об отступном не как обязанность, а как право должника исполнить обязательство по-другому.

## Способ №2

### Отступное и Новация (b)

- Если должник, подписав соглашение, так и не передаст кредитору обещанное имущество, кредитор не сможет истребовать его через суд, т.к. соглашение об отступном вступает в силу только с момента фактического исполнения, то есть с момента передачи имущества.
- *Практика:* кредитор может получить заложенное имущество как отступное без проведения торгов.

# Покупка долга кредитора материнской компанией должника и взаимное прощение задолженности



- Как правило, права требования продаются со скидкой, но сумма долга не меняется
- В данном случае доход возникает у должника, поскольку погашение долга является его обязательством на основании кредитного соглашения.



# Особенности реструктуризация облигационного займа

- Как правило облигационные займы не обеспечены;
- Множество разрозненных кредиторов;
- Трудно изолировать агрессивных и «трудных» кредиторов (“Standstill Agreement”/для успешной реструктуризации нужно согласие всех кредиторов).

# Способ №1

## изменение условий выпуска облигации

- Как правило предложение эмитента содержит следующие элементы:
  - (а) удлинение сроков погашения;
  - (б) выплата по частям;
  - (в) увеличение купона;
  - (г) более строгие ковенанты;
  - (д) дополнительные поручительства/залог.
- Требуется получение нотариального засвидетельствования согласия всех кредиторов и внесение изменений в проспект выпуска облигаций.



**GRATA**

## Способы № 2 и 3 выкуп с дисконтом или обмен долга на другой долг

- Способ реструктуризации через выкуп облигаций используется когда у эмитента есть свободная наличность и при возможности получить значительный дисконт.
- Замена дефолтных облигаций новыми облигациями может использоваться как способ реструктуризации.
- Законодательство РК запрещает оплату облигаций другими ценными бумагами (ст. 23.2 Закона о РЦБ).

## Способ №4: debt for equity swap

- Данная способ реструктуризации может быть осуществлен посредством:
  - (а) выпуск новых акций, оплата которых осуществляется дефолтными облигациями;
  - (б) обмен дефолтных облигаций на акции, принадлежащие акционерам эмитента;
  - (в) заключение опционного соглашения между владельцами дефолтных облигаций и акционерами эмитента.
- Данный способ, по крайней мере напрямую, неприменим если должник ТОО (смотрите ст. 59.1 ГК РК).

# Залог успешной реструктуризации

- Проведение «организованной», а не «хаотичной» реструктуризации до наступления дефолта.
- Разумный план реструктуризации подготовленный совместно с консультантами.
- Организация диалога между должником и кредитором(и).
- Юристы обеспечивают договорное оформление реструктуризации сводя к минимуму правовые риски.

## Контактная информация:



**Шаймерден Чиканаев, Партнер**  
Юридическая Фирма GRATA  
e-mail: [schikanayev@gratanet.com](mailto:schikanayev@gratanet.com)

**Юридическая Фирма GRATA**

М.Оспанова 104, Алматы, 050020,

Республика Казахстан

тел.: +7 727 2 445-777

факс: +7 727 2 445-776