

ИТОГИ 2015 . РЫНОК КАПИТАЛА — КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И НОВОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ



LECAP

ДЛЯ ЭТОГО ВЫПУСКА МЫ ПОДГОТОВИЛИ ПОДБОРКУ КЛЮЧЕВЫХ СОБЫТИЙ И НОВОСТЕЙ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА КАПИТАЛА ЗА 2015 ГОД. СРЕДИ НИХ:

- Новые правила листинга
- Проект нового порядка допуска ценных бумаг к организованным торгам
- Дополнительные полномочия Банка России, направленные на обеспечение финансовой стабильности и повышение защищенности пенсионных прав граждан
- Закон о регулировании деятельности рейтинговых агентств
- Требование о назначении представителя владельцев облигаций (ПВО)
- Указание Банка России «О видах производных финансовых инструментов»
- Изменения в методику определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций (Базель III)
- Изменения в действующий порядок раскрытия информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг
- Новые требования к кредитным рейтингам активов, в которые могут инвестироваться средства пенсионных накоплений
- **НАШ 2015 ГОД: ФАКТЫ И ЦИФРЫ**
- **CASE STUDY: РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИЙ ОАО «МЕЧЕЛ»**

Обзор подготовлен юристами практик партнеров
Михаила Малиновского
(mihael.malinovskiy@lecap.ru)
и **Елизаветы Турбиной**
(elizaveta.turbina@lecap.ru).

Если у Вас возникнут вопросы в связи с содержанием данного обзора — мы будем рады ответить на них.

НОВЫЕ ПРАВИЛА ЛИСТИНГА

19 октября 2015 года вступила в силу новая редакция Правил листинга (далее – «Новые правила листинга»), утвержденная Советом директоров ЗАО «ФБ ММВБ» 26 августа 2015 г. и зарегистрированная Центральным Банком 8 октября 2015 г.

К наиболее существенным изменениям относятся:

■ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ЛИСТИНГА АКЦИЙ:

Начиная с 1 апреля 2016 года вводятся дополнительные требования для акций, включенных или включаемых в Первый уровень котировального списка:

- размер дневного медианного объема сделок за каждый календарный квартал должен составлять не менее 1 млн. рублей, при этом количество торговых дней должно составлять не менее 70% от количества всех торговых дней в соответствующем квартале;
- если объем сделок не превышает 1 млн. рублей, необходимо предоставление двух договоров об оказании услуг маркет – мейкера.

■ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ЛИСТИНГА ОБЛИГАЦИЙ:

Начиная с 1 апреля 2016 года, на необеспеченные (в том числе биржевые) облигации, включенные или включаемые во Второй и Третий уровни также распространено требование о наличии представителя владельцев облигаций.

При этом предусмотрен широкий перечень исключений из этого правила – в частности – см. подробнее в отдельном разделе о ПВО ниже.

■ В ОТНОШЕНИИ ИПОТЕЧНЫХ СЕРТИФИКАТОВ УЧАСТИЯ:

Вводятся более жесткие требования в отношении ИСУ, включенных или включаемых в Первый уровень. Установлено ограничение на включение ИСУ, в состав которых входит недвижимое имущество, являющееся земельными участками. Перечень российских рейтинговых агентств, чьи рейтинги могут применяться для включения или поддержания листинга ИСУ, включает теперь только «Эксперт РА» (не ниже «В++»).

■ НОВЫЙ СЕГМЕНТ: РИИ-ПРАЙМ:

Вводится новый сегмент Рынка инноваций и инвестиций – Сегмент РИИ-Прайм. Целью создания данного сегмента является возможность инвестировать «длинные» деньги из состава пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих в высокотехнологичные отечественные инновационные компании. К эмитентам и бумагам предъявляются повышенные требования, сегмент формируется из ценных бумаг, включенных в Первый или Второй уровень.

■ ДЛЯ ЛИСТИНГА ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ:

- 1) при включении облигаций иностранного эмитента и иностранных депозитарных расписок на облигации в Первый уровень дополнительно вводится возможность учитывать кредитный рейтинг, присвоенный российскому юридическому лицу, которому передаются доходы от размещения облигаций или российскому юридическому лицу, которое несет солидарную ответственность по обязательствам по облигациям (рейтинг данных российских юридических лиц учитывается в случае, если проспект облигаций иностранного эмитента содержит норму или нормы о том, что доходы от размещения таких облигаций передаются российскому юридическому лицу и (или) российское юридическое лицо несет солидарную ответственность по обязательствам по таким облигациям);
- 2) отсутствие дефолта эмитента или истечение 3 лет (для включения в Первый уровень) или 2 лет (для включения во Второй уровень) с момента прекращения обязательств, в отношении которых эмитентом был допущен дефолт. Данное требование применяется, в том числе, в отношении российского юридического лица, в случае если доходы от размещения облигаций согласно проспекту ценных бумаг передаются российскому юридическому лицу и (или) такое лицо несет солидарную ответственность по обязательствам из облигаций эмитента.

ПРОЕКТ НОВОГО ПОРЯДКА ДОПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ К ОРГАНИЗОВАННЫМ ТОРГАМ

В феврале Банком России был разработан проект нового порядка допуска ценных бумаг к организованным торгам, в октябре были внесены уточнения в действующий проект.

Ниже перечислены наиболее существенные нововведения проекта:

- 1) проект предполагает введение отдельных условий включения (исключения) в котируемые списки облигаций специализированных обществ. В частности, для включения облигаций специализированных обществ в Первый или во Второй уровень не предусматривается требование к составлению и раскрытию финансовой (бухгалтерской) отчетности за предшествующие периоды (достаточным условием является принятие обязательства по раскрытию такой отчетности). До настоящего момента существуют препятствия для листинга облигаций специализированных обществ, поскольку включение их в котируемые списки осуществляется по общим правилам для облигаций российских эмитентов в отличие от специального упрощенного режима, который предусмотрен для облигаций ипотечных агентов и отражает особую природу и функции эмитента);
- 2) появится возможность включения в котируемый список Первого уровня иностранных ценных бумаг до завершения листинга на иностранной бирже;
- 3) проект приводит требования к корпоративному управлению эмитентов в соответствие с Кодексом корпоративного управления;
- 4) требования к эмитентам - концессионерам распространяются на других эмитентов, являющихся участниками государственно-частного партнерства;
- 5) новые требования по раскрытию информации для включения ИСУ в котируемый список: управляющие ипотечным покрытием будут обязаны размещать на своем сайте реестр ипотечного покрытия, справку о его структуре и расходах, справку о прогнозе будущих потоков доходов и расходов.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ПОЛНОМОЧИЯ БАНКА РОССИИ, НАПРАВЛЕННЫЕ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ И ПОВЫШЕНИЕ ЗАЩИЩЕННОСТИ ПЕНСИОННЫХ ПРАВ ГРАЖДАН

Федеральным законом от 29 июня 2015 года № 167-ФЗ Банку России предоставлены дополнительные полномочия, направленные на обеспечение финансовой стабильности и повышение защищенности пенсионных прав граждан (в том числе в связи с принудительной ликвидацией НПФ и возмещением кредитным организациям убытков, причиненных признанными несостоятельными кредитными организациями).

Среди наиболее существенных изменений можно выделить появление новых полномочий у Банка России:

- 1) право на обращение в арбитражный суд с заявлением о принудительной ликвидации негосударственного пенсионного фонда (НПФ);
- 2) право на заключение с кредитными организациями соглашений, в соответствии с которыми Банк России обязуется компенсировать таким кредитным организациям часть убытков (расходов), возникших у них по сделкам с другими кредитными организациями, у которых была отозвана лицензия на осуществление банковских операций;
- 3) право на заключение с лицами, осуществляющими функции центрального контрагента (кредитными организациями, некредитными финансовыми организациями), соглашений, в соответствии с которыми Банк России обязуется компенсировать таким лицам часть убытков (расходов), возникших у них по сделкам с участниками клиринга, у которых была отозвана (аннулирована) лицензия на осуществление соответствующего вида деятельности.

Отдельного внимания заслуживает введенная процедура принудительной ликвидации НПФ по инициативе Банка России. Для принудительной ликвидации НПФ Банк России должен отозвать лицензию у данного НПФ. Перечень оснований для

отзыва лицензий указан в пункте 1 статьи 7.2 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах». К таким основаниям относятся:

- 1) неоднократное в течение года неисполнение предписаний Банка России об устранении нарушений требований федеральных законов или принятых в соответствии с ними нормативных правовых актов Российской Федерации и нормативных актов Банка России, в соответствии с которыми осуществляется деятельность фонда на основании лицензии;
- 2) нарушение запрета Банка России на проведение операций;
- 3) неоднократное в течение года нарушение более чем на 15 рабочих дней сроков представления отчетов, предусмотренных федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами Российской Федерации и нормативными актами Банка России, в соответствии с которыми осуществляется деятельность фонда на основании лицензии; и
- 4) ряд иных оснований.

ИЗМЕНЕНИЯ ВСТУПИЛИ В СИЛУ 3 ИЮЛЯ 2015 ГОДА.

ЗАКОН О РЕГУЛИРОВАНИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ

13 июля 2015 года вступил в силу Федеральный закон N 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

Закон устанавливает порядок аккредитации рейтинговых агентств. Рейтинговую деятельность могут осуществлять только юридические лица, в том числе иностранные, аккредитованные Банком России.

Установлены требования к органам управления и внутреннего контроля рейтинговых агентств, методологиям рейтинговых агентств, раскрытию информации, а также требования к кредитным рейтингам и их прогнозам.

ТРЕБОВАНИЕ О НАЗНАЧЕНИИ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ (ПВО)

Российское регулирование о ПВО было изменено несколько раз ещё до вступления в силу требования о назначении ПВО, которое назначено на 1 июля 2016 года.

На схеме ниже мы показываем эволюцию этого регулирования:

КАК МЕНЯЛИСЬ ТРЕБОВАНИЯ О НАЛИЧИИ ПВО (ДО ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ – 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА):

ИЮЛЬ 2013 НОВАЯ ГЛАВА 6.1 В ЗАКОНЕ О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В ОТНОШЕНИИ ПВО И ОСВО	ПВО обязателен для: всех выпусков облигаций по открытой подписке или по закрытой в пользу круга лиц свыше 500
ИЮНЬ 2015 ИЗМЕНЕНИЯ В ГЛ. 6.1 ЗАКОНА О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ	ПВО обязателен для: всех выпусков облигаций с обеспечением, за исключением государственных и муниципальных гарантий, по открытой подписке или по закрытой в пользу круга лиц свыше 500
ОКТАБРЬ 2015 НОВЫЕ ПРАВИЛА ЛИСТИНГА	ПВО обязателен для: включения в котировальный список Второго и Третьего уровня для выпусков облигаций без обеспечения с уровнем рейтинга эмитента или выпуска облигаций на уровне ниже BB-/Ba3 по международной шкале

С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА ПВО БУДЕТ ОБЯЗАТЕЛЕН ДЛЯ:

- обеспеченных корпоративных выпусков, включая обеспеченные поручительством
- корпоративных выпусков с уровнем рейтинга ниже уровня «BB-»/ «Ba3»

УСЛОВИЕ НЕ ПРИМЕНЯЕТСЯ К:

- эмитентам и (или) облигациям, имеющим кредитный рейтинг не ниже уровня «BB-» Fitch, Standard and Poor's или не ниже уровня «Ba3» Moody's;
- эмитентам – кредитным организациям;
- эмитентам, акции которых включены в Первый уровень;
- эмитентам, находящимся под прямым или косвенным контролем обществ, указанных в двух вышеперечисленных подпунктах;
- эмитентам - государственным корпорациям или государственным компаниям;
- иностранным эмитентам;
- облигациям эмитентов-концессионеров;
- субфедеральным и муниципальным ценным бумагам.

УКАЗАНИЕ БАНКА РОССИИ «О ВИДАХ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ»

11 апреля 2015 года вступило в силу Указание Банка России «О видах производных финансовых инструментов». Данное указание предоставляет большую свободу по определению базисного актива в кредитных деривативах по сравнению с действующим регулированием.

Указание Банка России от 16 февраля 2015 г. № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов» определяет виды производных финансовых инструментов (далее – «ПФИ») и их базисных активов, т. е. показателей и событий, от которых могут зависеть выплаты по ПФИ.

В числе прочего, Указание № 3565-У в качестве базисного актива ПФИ называет наступление кредитного события (специально поименованного в договоре обстоятельства, в отношении которого неизвестно, наступит оно или нет). Кредитным событием могут, в частности, являться обстоятельства, свидетельствующие о наступлении основания для предъявления требования о досрочном исполнении обязанностей определенного лица, о

реструктуризации задолженности лица, о признании лица несостоятельным (банкротом), о действиях государственных органов, способных воспрепятствовать исполнению лицом своих обязанностей. Ранее указанные события не могли выступать базисными активами ПФИ в соответствии с российским законодательством.

Указание № 3565-У также определяет условия опционного, фьючерсного договора и своп-договора (их расчетных и поставочных подвидов).

Указание заменило Приказ ФСФР России от 04 марта 2010 г. № 10-13/пз-н «Об утверждении Положения о видах производных финансовых инструментов».

ИЗМЕНЕНИЯ В МЕТОДИКУ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВЕЛИЧИНЫ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ (КАПИТАЛА) КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (БАЗЕЛЬ III)

30 марта 2015 года вступили в действие изменения в Положение Банка России от 28 декабря 2012 г. № 395-П «О методике определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций (Базель III)». Изменения:

- прямо разрешают производить списание основного долга по субординированным облигациям при снижении норматива достаточности базового капитала или введении мер Агентства по страхованию вкладов по предупреждению банкротства. Возможность списания долга по субординированным облигациям в указанных случаях также допускается действующей редакцией Федерального закона «О банках и банковской деятельности». Успевшая сложиться судебная практика по этому вопросу крайне противоречива (см. кейс Банка «Таврический»);
- позволяют включать в дополнительный капитал банка субординированные облигации, в которые размещены средства пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов (НПФ);
- ранее вступившее в силу Положение Банка России от 25 декабря 2014 г. № 451-П допускает возможность размещения средств НПФ в субординированные облигации кредитных организаций при условии соблюдения требований к допустимому минимальному значению кредитного рейтинга, установленного Советом директоров Банка России, либо некоторых иных требований.

ИЗМЕНЕНИЯ В ДЕЙСТВУЮЩИЙ ПОРЯДОК РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

17 марта 2015 года вступило в силу новое Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденное Банком России 30 декабря 2014 года (№ 454-П).

Положение предусматривает ряд изменений в порядок раскрытия информации, хотя и не содержит масштабных корректив по сравнению с действующим регулированием.

Из существенных изменений можно отметить:

- сокращенный порядок раскрытия информации о процедуре эмиссии ценных бумаг для эмитентов, которые ранее не осуществляли публичное предложение ценных бумаг и не регистрировали проспекты ценных бумаг. Такие эмитенты теперь могут не раскрывать информацию о принятии решения о размещении и решения о выпуске ценных бумаг, выпуск которых сопровождается регистрацией проспекта. Разъяснено, что обязанность по раскрытию информации о процедуре эмиссии и публичного размещения ценных бумаг возникает только после государственной регистрации их выпуска;
- введены правила о раскрытии двух новых сообщений о существенных фактах, связанных с проведением общего собрания владельцев облигаций эмитента и с определением нового ПВО;
- теперь сообщение о дате начала размещения может быть раскрыто за один день до даты начала размещения (а не за 5 дней, как это предусматривало прошлое положение о раскрытии информации), что предоставляет больший простор возможностей для эмитентов при подготовке к размещению;
- форма проспекта ценных бумаг предусматривает более подробное описание рисков эмитента, а также специальные правила отражения информации о специализированных финансовых обществах и специализированных обществах проектного финансирования.

НОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГАМ АКТИВОВ, В КОТОРЫЕ МОГУТ ИНВЕСТИРОВАТЬСЯ СРЕДСТВА ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ

Вступило в силу Информационное сообщение Банка России от 20.10.2015 «Об установлении уровня рейтинга долгосрочной кредитоспособности для целей инвестирования средств пенсионных накоплений».

В целом, требования смягчены по сравнению с действовавшими ранее. Это, в частности, связано с недавним снижением кредитных рейтингов России международными рейтинговыми агентствами.

Если рейтинг долгосрочной кредитоспособности кредитной организации был отозван по причине

введения в отношении указанной организации иностранных санкций, то для целей инвестирования пенсионных накоплений в инструменты такой организации используется рейтинг, присвоенный ей по состоянию на 1 марта 2014 года, или рейтинг должен составлять не менее «А+» по национальной шкале по классификации рейтингового агентства «Эксперт РА».

АКТИВ	ОБЪЕКТ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГА	УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА ДОЛГΟΣРОЧНОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ
СУБОРДИНИРОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ	выпуск субординированных облигаций или их эмитент	Fitch, S&P, Moody's – не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации, сниженного на две категории
ОБЛИГАЦИИ, КРОМЕ СУБОРДИНИРОВАННЫХ	выпуск ценных бумаг или их эмитент	Fitch, S&P, Moody's – не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации, сниженного на три категории, или не менее «А++» по национальной шкале по классификации рейтингового агентства «Эксперт РА»
ОБЛИГАЦИИ, ОБЕСПЕЧЕННЫЕ ПОРУЧИТЕЛЬСТВОМ	поручитель по облигациям	Fitch, S&P, Moody's – не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации, сниженного на три категории, или не менее «А++» по национальной шкале по классификации рейтингового агентства «Эксперт РА»
СУБОРДИНИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТ	кредитные организации, в которых допускается размещение субординированных депозитов	Fitch, S&P – не менее «BBB+» Moody's – не менее «Baa1»
ИПОТЕЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	эмитент ипотечных ценных бумаг	Fitch, S&P, Moody's – не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации или не менее «А++» по национальной шкале по классификации рейтингового агентства «Эксперт РА»

НАШ 2015 ГОД: ФАКТЫ И ЦИФРЫ



СРЕДИ ЗАКРЫТЫХ НАМИ В 2015 ГОДУ ПРОЕКТОВ:

- сопровождение публичного размещения акций ПАО «Европлан» на Московской бирже на сумму 3,274 млрд. рублей;
- сопровождение публичного размещения акций ПАО «Новороссийский комбинат хлебопродуктов» на сумму 3,7 млрд. рублей;
- сопровождение выпуска трансграничных обеспеченных облигаций;
- сопровождение выпуска облигаций с ипотечным покрытием АО «ЮниКредит Банк» на сумму 4 млрд. рублей;
- создание механизма выплаты down payment в интересах IFC;
- комплексное юридическое сопровождение проекта реструктуризации корпоративных облигаций ОАО «Мечел» на общую сумму 10 млрд. рублей (подробнее – см. case study ниже);
- разработка документации и сопровождение листинга на Московской бирже биржевых облигаций ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) АО, общий объем программы: 30 млрд. рублей;
- сопровождение публичного размещения акций НПК «Объединенная вагонная компания» на общую сумму 9,028 млрд. рублей;
- юридическое сопровождение размещения дополнительных акций ОАО «Российские железные дороги» в РФ. Объем сделки – 1,44 млрд. долларов США;
- сопровождение дополнительного выпуска акций «Трубой металлургической компании» (ТМК) общей стоимостью 5,6 млрд. рублей;
- юридическое сопровождение дополнительного выпуска акций ОАО «Микрон» общей стоимостью 5,4 млрд. рублей.



НАШИ НАГРАДЫ И ПРИЗНАНИЕ:

- Четвертый год подряд LECAP стала победителем Cbonds Awards в номинации Лучшая юридическая фирма на рынке облигаций. Ежегодная премия Cbonds Awards присуждается по результатам опроса участников российского долгового рынка; в этом году в опросе приняли участие 427 участников рынка.
- Международный юридический справочник Chambers Europe включил LECAP в рейтинг юридических фирм в сфере Corporate/M&A: Mid-Market (Band 2), а также отметил экспертизу LECAP на рынках капитала (Capital Markets).
- Международный юридический справочник IFLR1000 в очередной раз включил LECAP в рейтинг рекомендованных консультантов по следующим направлениям деятельности:
 - банковское регулирование (Banking);
 - рынки долгового капитала (Capital Markets: Debt);
 - рынки акционерного капитала (Capital Markets: Equity);
 - слияния и поглощения (M&A).

Михаил Малиновский, партнер LECAP, стал членом Экспертного совета по секьюритизации финансовых активов, созданного Банком России.

В 2015 ГОДУ МЫ ПРОВЕЛИ СЛЕДУЮЩИЕ МЕРОПРИЯТИЯ:

- Совместно с Санкт-Петербургской биржей мы открыли серию встреч для лидеров среднего бизнеса «Утро с LECAP». Первая встреча была посвящена теме: «Публичное общество: как, когда и зачем».
- Совместно с Московской Биржей мы провели конференцию, посвященную структурным продуктам на российском долговом рынке: «Новое и нестандартное в практике рынков долгового капитала 2014-2015 гг.».
- Совместно с Московской Биржей мы провели семинар «Применение законодательства об общем собрании владельцев облигаций и представителем владельцев облигаций на практике – перспективы».

И ВЫСТУПАЛИ В КАЧЕСТВЕ СПИКЕРОВ В РАМКАХ:

- Открытого заседания Экспертного совета по секьюритизации финансовых активов (Cbonds);
- Семинара для институциональных инвесторов «Эволюция институтов и инфраструктуры финансового рынка: ключевые новеллы, направленные на защиту инвестиций» (АЦ «Форум»);
- Круглого стола «Дефолты и реструктуризации на рынке корпоративных облигаций» (Cbonds);
- Магистерской программы «Корпоративный юрист» факультета права Высшей школы экономики.

CASE STUDY: РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИЙ ОАО «МЕЧЕЛ»

КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ СДЕЛКИ

- ОАО «Мечел», глобальная горнодобывающая и металлургическая компания, в которой работают 67 тысяч человек, оказалась в сложном финансовом положении из-за высокой долговой нагрузки и низких мировых цен на основную продукцию компании.
- 3 сентября компания не смогла выполнить обязательства по оферте перед владельцами облигаций серии 13 и 14.
- База инвесторов выпусков облигаций 13 и 14 диверсифицирована среди широкого круга институциональных инвесторов и физических лиц: итого – более 1000 инвесторов.
- Компания предложила реструктуризацию на 4 года с поэтапным погашением долга и процентной ставкой, отвечающей рыночным реалиям.

САМАЯ БЫСТРАЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ В ИСТОРИИ РОССИЙСКОГО ПУБЛИЧНОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА – ОСВО ПРИНЯЛО РЕШЕНИЕ В ТЕЧЕНИЕ 10 РАБОЧИХ ДНЕЙ С ДАТЫ НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



10 МЛРД. РУБ.

Реструктуризация выпусков облигаций серии 13 и 14

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ
ОБЛИГАЦИЙ

LEGAL
CAPITAL
INVESTOR SERVICES

ЮРИДИЧЕСКИЙ КОНСУЛЬТАНТ

LECAP

2015

СЛАЖЕННАЯ И ОПЕРАТИВНАЯ РАБОТА ПОЗВОЛИЛА:

- ИЗБЕЖАТЬ КРОСС-ДЕФОЛТА ПО ДРУГИМ ВЫПУСКАМ И ОГРАНИЧЕНИЯ РЕЖИМА ТОРГОВ СО СТОРОНЫ БИРЖИ
- ПРОДОЛЖИТЬ КОНСТРУКТИВНЫЙ ДИАЛОГ КОМПАНИИ С ПРЯМЫМИ КРЕДИТОРАМИ



МИХАИЛ МАЛИНОВСКИЙ

ПАРТНЕР

ТЕЛ. +7 (495) 122 05 17
MIHAEL.MALINOVSKIY@LECAP.RU



ЕЛИЗАВЕТА ТУРБИНА

ПАРТНЕР

ТЕЛ. +7 (495) 122 05 17
ELIZAVETA.TURBINA@LECAP.RU



LECAP

119019 МОСКВА,
УЛ. ВОЗДВИЖЕНКА, Д. 9
ТЕЛ. +7 (495) 122 05 17
LECAP@LECAP.RU
WWW.LECAP.RU
WWW.FACEBOOK.COM/LECAPLAW/

