

ПОДГОТОВКА К РАЗМЕЩЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ И СПОСОБЫ ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА ОБЛИГАЦИЙ

МИХАИЛ МАЛИНОВСКИЙ

Москва, 2010

- Возможность аккумулировать крупные денежные средства на долгосрочных условиях
- Возможность разделения рисков среди широкого круга его участников
- Снижается стоимость финансирования по сравнению с простым банковским кредитом
- Банки получают преимущества при вложении в облигации за счет их ликвидности и льготного расчета нормативов
- Возможность получить историю публичных заимствований и опыт работы с финансовым рынком
- Позволяет инвесторам получить доступ к обычно закрытым для них сегментам рынка (например, банковскому ипотечному кредитованию через секьюритизацию ипотечных кредитов) и таким образом диверсифицировать свои риски

1. Создание понятной инвесторам модели бизнеса
2. Определение объема финансирования, сроков заимствований и цели заимствования, а также аудитории аллокации (совместно с банком)
3. Готовность работать одной командой со всеми участниками проекта: банком, юридическим консультантом и аудитором, биржей и депозитарием
4. Необходимость обобщения на постоянной основе большого количества информации, связанной с компанией
5. Необходимость на постоянной основе учитывать требования российского законодательства и, в случае размещения облигаций иностранным инвестором, принимать во внимание зарубежное регулирование

Практика российского рынка по выпуску бланковых облигаций сегодня является более приемлемой для компаний первого эшелона.

Для новых эмитентов стандартные облигации = высокая стоимость заимствования / короткий срок обращения.

Более комфортные условия заимствования может обеспечить улучшение структуры инструмента.

Структурирование позволяет:

- включить инструменты управления долгом для компании;
- нивелировать премию к ставке путем снижения рисков инвестора;
- использовать дополнительные возможности финансового рынка;
- формировать позитивный имидж для компании.

1. Оферта или право на досрочное погашение;
2. Поручительство со стороны третьих лиц с более высоким кредитным качеством в отношении определенного риска;
3. Гарантия со стороны Российской Федерации, субъекта Российской Федерации, муниципального образования;
4. Залог недвижимого или иного имущества, в том числе за счет обособления финансовых потоков;
5. Конвертируемые облигации и облигации с возможностью их обмена (exchangeable bonds) при наступлении определенных условий.

1. Проектное финансирование;
2. Инфраструктурное финансирование;
3. Экспортное финансирование;
4. Финансирование под выручку от определенного актива;
5. Секьюритизация финансовых активов.

1. Юридическая проверка и выдача юридического заключения – подтверждение качества сделки;
2. Премия при погашении в случае принятия определенных решений/наступления неблагоприятных для кредиторов последствий (adverse effect);
3. Управление рисками заемщика через ковенанты, в том числе через информационные ковенанты (специальные правила раскрытия для эмитента).

Постоянное сотрудничество со всеми основными участниками рынка капитала позволяет аккумулировать в рамках команды уникальный опыт и находить нужные решения.

Облигации Республики Беларусь

Первый в истории российского финансового рынка допуск ценных бумаг иностранного государства к публичному размещению/ обращению в РФ

*В 2010 – 2009 гг.
юристы «Линии права»
консультировали по 204
выпускам облигаций*

Еврооблигации РБК

Юридическое заключение по выпуску нот участия в займе (LPNs) ОАО «РБК Информационные Системы» в части соответствия российскому праву

Облигации ЕБРР

Первый выпуск ценных бумаг иностранного эмитента в России в соответствии с правилами допуска иностранных эмитентов на российский фондовый рынок

Юридическое заключение по российским облигациям

Первое юридическое заключение по облигациям российского эмитента Банка «Петрокоммерц»

Высший арбитражный суд РФ

Президиум ВАС РФ полностью поддержал позицию юристов судебной группы «Линии права», определив, что подсудность облигационного спора может быть определена в решении о выпуске ценных бумаг

Уникальная судебная практика

90% выигранных судебных разбирательств, связанных с защитой прав эмитента/ владельцев ценных бумаг

Реструктуризация облигаций

Сопровождение проектов по реструктуризации обязательств по корпоративным облигациям на сумму свыше 1 миллиарда долларов

Консультацию по подготовке
облигационных займов Вы можете
получить у юристов «Линии права»:

WWW.LP.RU

МИХАИЛ МАЛИНОВСКИЙ

Юрист

Mihael.Malinovskiy@lp.ru

Москва

Россия 121099 Москва

Смоленская пл., д. 3

БЦ «Смоленский Пассаж», этаж 13

тел.: + 7 (495) 937 80 00

факс: + 7 (495) 937 80 01

moscow@lp.ru

Санкт-Петербург

Россия 194044 Санкт-Петербург

Пироговская наб., д. 9, лит. А

тел.: + 7 (812) 313-91-77

факс: + 7 (812) 313 91 78

spb@lp.ru