



ЦЕНТР ПО РАБОТЕ
С ПРОБЛЕМНЫМИ
АКТИВАМИ

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕАБИЛИТАЦИОННЫХ ПРОЦЕДУР В СРАВНЕНИИ С РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКОЙ



02 СПЕЦИФИКА СТАНОВЛЕНИЯ И РАЗВИТИЯ ИНСТИТУТА БАНКРОТСТВА В РОССИИ

Эволюция системы банкротства в России за 30 последних лет включает три основных этапа, связанных с принятием соответствующих федеральных законов.

Внешнее
управление и санация

+
Финансовое оздоровление

1992-1998

1998-2002

2002-н.в.

Санация и Внешнее управление

03

РЕАБИЛИТАЦИОННЫЕ ПРОЦЕДУРЫ В РОССИИ



ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ

После наблюдения, не используется из-за необходимости предоставления гарантий погашения обязательств (120%)

A



ВНЕШНЕЕ УПРАВЛЕНИЕ

После наблюдения, погашение всех долгов, с согласия большинства кредиторов, 2 года, возможно замещение активов должника (в т.ч. в конкурсном производстве)

B



МИРОВОЕ СОГЛАШЕНИЕ

Наиболее часто используемая процедура. На любой стадии процедуры банкротства. Предусматривает списание долгов и пролонгацию

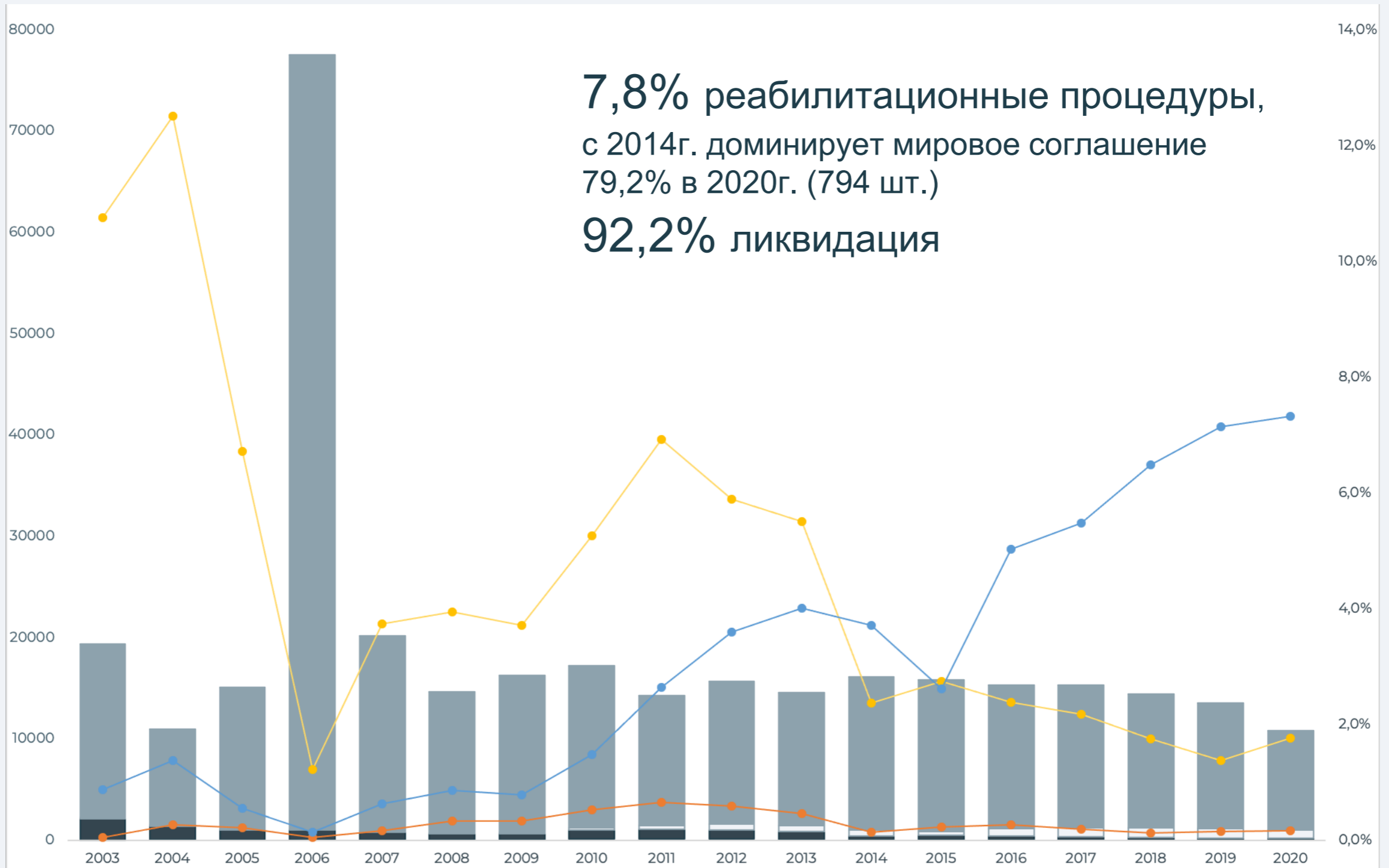
C

А ТАКЖЕ:

- 1) Замещение активов должника (во внешнем управлении и конкурсном производстве);
- 2) Санация – на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве

04

СТАТИСТИКА БАНКРОТСТВ В РОССИИ (2003-2020)



В 2005-2006 гг. в РФ проводилась массовая компания по ликвидации отсутствующих должников с помощью механизмов банкротства

■ Финансовое оздоровление ■ Внешнее управление □ Мировое соглашение ■ Конкурсное производство —●— финансовое оздоровление, % —●— внешнее управление, % —●— мировое соглашение, %

05

ПРИЧИНЫ НИЗКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕАБИЛИТАЦИОННЫХ ПРОЦЕДУР В РОССИИ

Недобросовестность должников

Банкротство – механизм сбрасывания долгов с предприятий, из которых выведены активы

- 37% должников без активов;
- <5% удовлетворение необеспеченных должников;
- Последняя возможность - привлечение к субсидиарной ответственности: в каждом втором банкротстве, в 2020г. было привлечено 3 191 чел., 39% удовлетворения

Взаимное недоверие как результат

1

Отсутствие запроса в обществе

- Должники до последнего не хотят терять контроль;
- Кредиторы хотят быстрее вернуть деньги, морально не готовы к прощению долгов

2

Сроки

- Позднее обращение с подачей заявления;
- Длительность процедур (более 2-х лет, в 2020г. - 1 051 день)

3

Относительная узость и сложность применения набора реабилитационных инструментов

4

Низкий уровень материальной заинтересованности и квалификации управляющих

5

06

МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРАКТИКА ВОССТАНОВЛЕНИЯ БИЗНЕСА В ПРОЦЕДУРАХ БАНКРОТСТВА

Банкротство - сопутствующее явление коммерческой деятельности

Римское право,
Закон о XII таблиц,
п. 6: неудовлетворенные
кредиторы имели право
разрубить на части тело
несостоятельного должника в
третий базарный день

5 век н.э.

13-14 век

«Гражданское заключение»,
долговая тюрьма

В США и Европе
прекращается практика
долговых тюрем

19 век
1833-1869 гг.

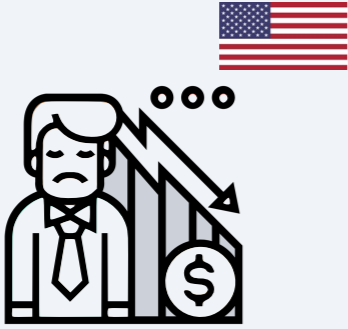
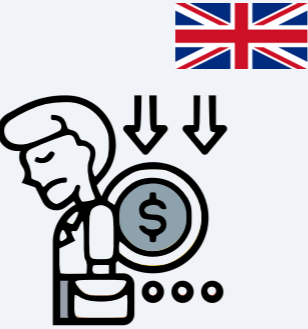
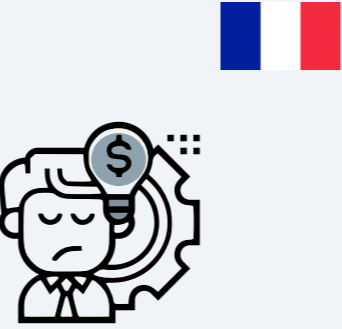

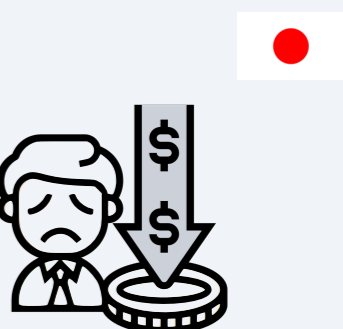
20 век
1979 г.

Кодекс о банкротстве
США, 11 Глава.
Банкротство не крах
предпринимательской
карьеры и разорение, а
приемлемая практика,
которая дает новый старт

1. Основное, это **сохранение бизнес-единицы**
2. Важно **не допустить снижение** капитализации должника из-за негативной информации о его неплатежеспособности и остановки бизнеса

07

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЗАРУБЕЖНЫХ ПРОЦЕДУР НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

<p>ПРИЗНАКИ СРАВНЕНИЯ</p>					
<p>Законодательство в области банкротства</p>	<p>Кодекс о банкротстве Bankruptcy Code 1979</p>	<p>Акт о банкротстве Insolvency Act 1986 и Процессуальные правила банкротства Bankruptcy Rules 1952</p>	<p>Закон «О восстановлении предприятий и ликвидации их имущества в судебном порядке» Relative aux administrateurs judiciaires, mandataires-liquidateurs et experts en diagnostic d'entreprise 1985 и Торговый кодекс Франции Code de Commerce 1673</p>	<p>Положение о несостоятельности Insolvenzordnung 1994</p>	<p>Закон о банкротстве 2004г. Bankruptcy Act Law number: Act No. 75 of 2004</p>
<p>Преобладающий на практике тип процедур</p>	<p>Реорганизационные</p>		<p>Ликвидационные</p>		<p>Реорганизационные</p>
<p>Участие суда</p>	<p>Среднее</p>	<p>Незначительное</p>	<p>Значительное</p>		<p>Среднее</p>
<p>Менеджмент должника</p>	<p>Как правило, сохраняется</p>	<p>Отстраняется</p>			<p>Сохраняется</p>
<p>Наличие управляющего</p>	<p>Назначается судом в редких случаях</p>	<p>Назначается кредитором с предпочтительными правами</p>	<p>Назначается судом</p>		<p>Судом назначается эксперт и управляющий</p>
<p>Приоритет интересов</p>	<p>Прокредиторский</p>	<p>Прокредиторский</p>	<p>Прокредиторский</p>		

08

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЗАРУБЕЖНЫХ ПРОЦЕДУР НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

Внесудебное урегулирование (реструктуризация)

Позволяет избежать негативной огласки официального производства по делу. Препятствующие факторы: недоверие кредиторов и желание поучить >100% удовлетворения.

Решается за счет: 1) заблаговременного и полного раскрытия информации должником; 2) соглашения о коллективных действиях, связывающее миноритарного кредитора решением по урегулированию споров либо преодолению, путем обращения в суд.

London approach - кредиторы (банки) предпочитают реструктурировать долги фирмы перед неформальным путем не начиная процедур банкротства.

Mandat ad hoc - во Франции должник может потребовать назначить Коммерческим судом посредника для оказания помощи в достижении соглашения с его основными кредиторами и партнерами по договору, которое впоследствии может быть одобрено судом

Предбанкротные процедуры

Судебные процедуры:

- 1) облегчающие проведение переговоров о внесудебном урегулировании долгов с участием суда (затрагивают не всех кредиторов, как правило, банки и держатели облигаций);
- 2) позволяющие проводить реструктуризацию должника с использованием инструментов, аналогичных официальным производствам по делу о банкротстве (затрагивают всех кредиторов, иницируются подачей заявления в суд и суд осуществляет надзор за процессом переговоров);
- 3) заранее подготовленный или заранее согласованный план реструктуризации.

Официальные процедуры

Судебные процедуры, направленные на управление делами несостоятельного должника:

- 1) предусматривают процедуру ликвидации по умолчанию;
- 2) предусматривают способы продажи и передачи предприятия в качестве действующего бизнеса, а также реорганизации при согласии большинства кредиторов.

Продажа работающего бизнеса

Продажа предприятия должника в качестве действующего бизнеса, освобожденного от старой задолженности. Допускается заранее оговоренные или предварительно подготовленные продажи (pre-packs). Широко применяется на практике в США и странах ЕС.

09

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЗАРУБЕЖНЫХ ПРОЦЕДУР НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

Медиатор

Роль медиатора заключается в оказании сторонам помощи в достижении компромисса по плану реструктуризации. Может быть назначен *ex officio* или по требованию должника или кредиторов, если стороны не могут самостоятельно вести переговоры.

Активно использовалось в банкротстве Lehman Brothers в порядке Главы 11, совокупная сумма 495 процессов превысила 3 млрд. долл., только 13 из них не удалось урегулировать за счет медиации

Приостановление (мораторий)

Имеет жизненно важное значение в интересах обеспечения сохранения стоимости и предотвращения мошенничества. Необходим для предотвращения ареста и других действий отдельных кредиторов, а также растрачивания активов должником.

План спасения

Спасения бизнеса при несостоятельности может быть достигнуто 2 способами:

- 1) продажа бизнеса;
- 2) реструктуризация бизнеса.

План предусматривает: 1) любое регулирование требований кредиторов (приостановление платежа или списание, обмен долганом акции) и 2) способ управления имуществом должника.

Кредиторы делятся на классы, необходимо большинство для принятия плана в каждом классе. Обеспеченные кредиторы обладают правом вето.

План доступен во внесудебных процедурах.

Есть минимальная планка удовлетворения необеспеченных кредиторов (Австрия 20-30%, Швеция – 25%).

Исключительное право предложения плана у должника, либо в течение исключительного периода времени.

cramdown - преодоление голосов против

Суд должен проверить как содержание плана, так и процесс голосования, чтобы обязать несогласных кредиторов и акционеров принять план.

План принимается судом, если он: 1) находит достаточную поддержку кредиторов (критерий фактической поддержки другими кредиторами) и 2) справедливо и беспристрастно относится к кредиторам / акционерам несогласного класса (критерий справедливого отношения - получаемая сумма должна быть не менее, чем от ликвидации предприятия).

10

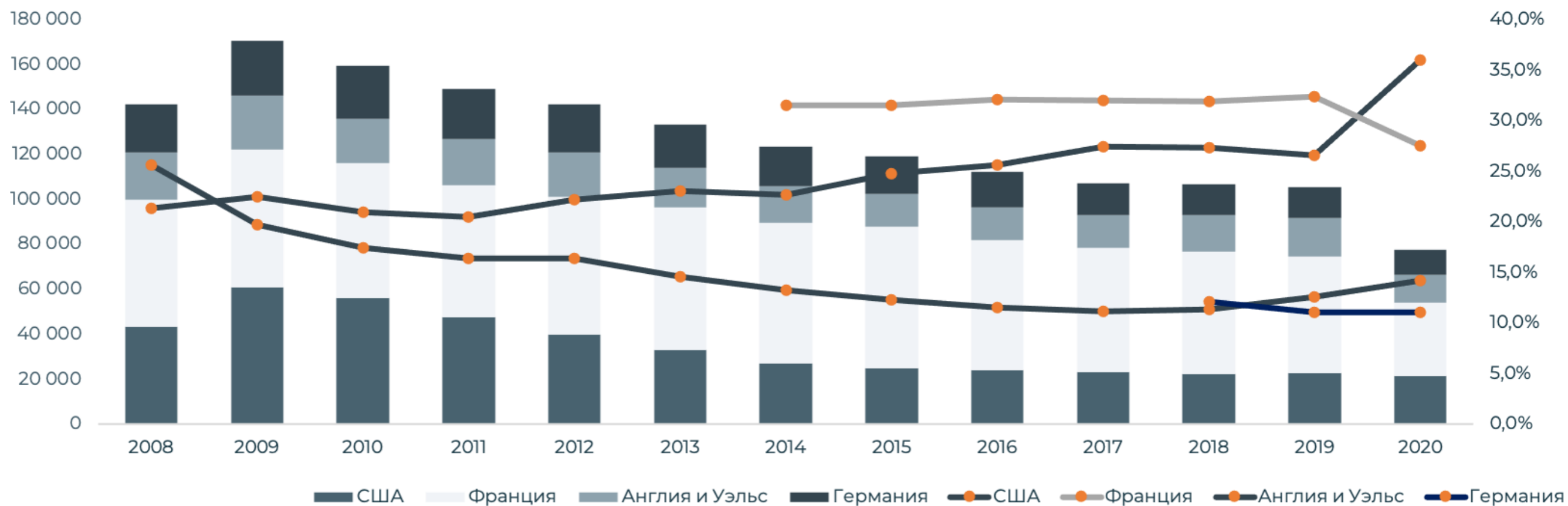
СТАТИСТИКА БАНКРОТСТВ ЗА РУБЕЖОМ (2008-2020)

31,5% Франция (8 лет)

24,7% США (13 лет)

11,7% Англия и Уэльс (13 лет)

11,4% Германия (3 года)



Отмена вспомогательной процедуры наблюдения, замена процедур финансового оздоровления и внешнего управления единой процедурой реструктуризации

1

Расширение перечня реабилитационных мероприятий

(реорганизация должника, новация обязательств должника, прекращение обязательств должника путем предоставления отступного, конвертация требований в доли в УК должника; изменение сроков, порядка и объема исполнения обязательств должника; прекращение залога, изменение условий договора залога; прощение долга и иные способы изменения или прекращения обязательств, предусмотренные ФЗ)

2

- 4 мес. на подготовку Плана реструктуризации обязательств, который могут предоставить как должник, так и кредиторы и другие заинтересованные лица,
- План должен содержать определённые положения, включая необходимость расчета % удовлетворения требований необеспеченных кредиторов,
- План утверждается кредиторами.

3

4 варианта управления должником по решению собрания кредиторов

4

Увеличение срока процедуры до 4 лет

5

Планируемая реструктуризация

6

- План предполагает полное погашение задолженности по текущим платежам и требованиям кредиторов 1 и 2 очереди в течение 3-х мес.,
- Погашение просроченной части обязательств перед кредиторами, интересы которых не затрагиваются планом.
- Остальные просроченные обязательства по графику в плане реструктуризации,
- Обязательства не затрагиваемые планом – в соответствии с первоначальными условиями договоров

7

Требования контрагента должника об изменении или о расторжении договора аренды рассматриваются судом в деле о банкротстве

8

12

ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ АНАЛИЗА ЗАРУБЕЖНОЙ ПРАКТИКИ

При подаче заявления о реструктуризации долгов, Должник ДОЛЖЕН одновременно представить план реструктуризации, в противном случае судом вводится процедура конкурсного производства

1

Решение проблемы конкурирующих планов путем назначения судом эксперта

2

Предусмотреть механизм cramdown - судебное принуждение кредиторов к введению процедуры реструктуризации

3

Предусмотреть обязательный переход в конкурсное производство в случае не утверждения ни одной редакции плана реструктуризации

4

Досудебные процедуры («prepacks», «mandat ad hoc», London approach), возможно:

- привлечение уже на этой стадии управляющего или эксперта для проведения инвентаризации, оценки, разработки плана реструктуризации и поиска покупателя активов;
- использование института медиаторства должниками для достижения компромисса с кредиторами.

5

Повышение квалификации и материальной заинтересованности управляющих

- разработка типовых моделей оздоровления проблемных предприятий;
- расчет вознаграждения от доходов восстановленного бизнеса, либо сумм поступлений в результате оздоровления деятельности или продажи имущества

6