

24 МАЯ 2016

LEGAL
CAPITAL
INVESTOR SERVICES

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ: РЕЗУЛЬТАТЫ ОПРОСА ИНВЕСТИЦИОННОГО СООБЩЕСТВА



НОВОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО В ПРОЦЕССЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ (ОСВО И ПВО)

▶ ОПРОС ИНВЕСТИЦИОННОГО СООБЩЕСТВА

- ▶ Мы провели опрос инвестиционного сообщества: как институциональных инвесторов, так и физических лиц
- ▶ В ходе исследования опрошены 15 институциональных инвесторов и более 30 физических лиц
- ▶ Основные вопросы:
 - ✓ отношение к институтам ОСВО и ПВО
 - ✓ опыт участия в реструктуризациях
 - ✓ сравнение реструктуризации по старым правилам с новыми
 - ✓ ориентиры по доходности и инструментам

НОВОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО В ПРОЦЕССЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ (ОСВО И ПВО)

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

VS

ИНВЕСТОРЫ – ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА

Баланс доходности и кредитного качества

ПРИОРИТЕТ ПО ИНСТРУМЕНТАМ

Высокодоходные инструменты

Есть, в том числе привязанным к ключевой ставке, инфляции, ОФЗ

ИНТЕРЕС К ОБЕСПЕЧЕННЫМ ОБЛИГАЦИЯМ

В отсутствие приемлемой абсолютной доходности не интересно

Обширный

ОПЫТ УЧАСТИЯ В РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯХ 2009-2010 ГГ.

Практически отсутствует

Есть

ОПЫТ УЧАСТИЯ В РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯХ 2015 Г.

Есть

В ОСВО – активное участие, взаимодействие с ПВО – ограниченный опыт

ОПЫТ УЧАСТИЯ В ОСВО И ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ С ПВО

Участие в ОСВО – практически нет; взаимодействие с ПВО – ограниченный опыт

НОВОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО В ПРОЦЕССЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ (ОСВО И ПВО)

▶ ВЗГЛЯД ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

- ▶ Интересы мажоритарных инвесторов лучше защищены
- ▶ При достижении коммерческих договоренностей – легче фиксируются и реализуются в юридической плоскости
- ▶ Наличие ПВО позволяет урегулировать/прекратить неисполнение обязательства и защитить стоимость бумаги

**ПОЛОЖИТЕЛЬНО ОТНОСЯТСЯ К НОВОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ
И СЧИТАЮТ, ЧТО ПВО ЗАЩИЩАЕТ, ПРЕЖДЕ ВСЕГО, ИНТЕРЕСЫ
КРУПНЫХ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ**

НОВОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО В ПРОЦЕССЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ (ОСВО И ПВО)

▶ ВЗГЛЯД ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

- ▶ При реструктуризации мое мнение не учитывается, мои голоса на ОСВО не нужны
- ▶ Недобросовестные ПВО могут защищать эмитента и препятствуют индивидуальной судебной защите
- ▶ Брокеры не присылают материалы по собраниям владельцев облигаций
- ▶ Мои голоса на ОСВО не нужны, поэтому участие не принимаю

**ПОЛОЖИТЕЛЬНО ОТНОСЯТСЯ К НОВОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ
И СЧИТАЮТ, ЧТО ПВО ЗАЩИЩАЕТ, ПРЕЖДЕ ВСЕГО,
СТОИМОСТЬ ЦЕННОЙ БУМАГИ**