Алексей КРАВЦОВ,
председатель Арбитражного третейского суда г. Москвы, завкафедрой юридического факультета РГАИС

Вторая жизнь дефолтных облигаций

В мае 2019 года планируется запуск электронной торговой площадки ЭТП ОЮР, специализирующейся на долговых портфелях. К разработке платформы, которая длилась почти год, были привлечены ученые-методологи, математики, IT-специалисты, юристы-теоретики и юристы-практики, действующие федеральные и третейские судьи, судебные приставы.

Основной задачей площадки разработчики определили создание рынка коммуникаций между владельцами долговых портфелей и коллекшн (или судебными детективами), специализация которого — сопровождение процессов по принудительному погашению долгов на судебной стадии и на стадии исполнительного производства у судебных приставов.

Владельцами долговых портфелей могут выступать как юридические, так и физические лица, коллекшн — юридические и адвокатские компании, юристы-фрилансеры

КОЛЛЕКШН И КОЛЛЕКТОРЫ

В этой связи нужно заметить, что коллекшн и коллекторы — это два разных понятия. Коллекторы обычно не занимаются сопровождением судебно-исполнительного производства, так как больше специализируются на работе с должниками-физлицами на досудебной стадии, их деятельность подлежит лицензированию в ФССП РФ. Деятельность судебных детективов не подпадает под лицензируемую коллекторскую деятельность, так как не включает в себя личные контакты с должниками, а только контакты с судами и судебными приставами.

Коллекшн — это юридическое и фактическое сопровождение таких стадий работы с долгами как:

1) быстрое получение судебного решения о принудительном взыскании долга (предпочтительно в третейском суде),

2) комплексная и оперативная работа с судебными приставами по розыску имущества должника,

3) сопровождение стадии оценки и реализации имущества должника судебными приставами и получения денег владельцами долговых портфелей.

ДОЛГОВОЙ ПРОГНОЗ

Помимо коммуникаций между владельцами долговых портфелей и коллекшн, разработчики внедрили в электронную площадку специально разработанное ПО, способное за доли секунд выдать прогноз

ЧТО АНАЛИЗИРУЕТ ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТА ПОГАШЕНИЯ ДОЛГА ПО РЕЗУЛЬТАТУ СУДЕБНО-ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА?

До подачи иска в суд:

1) Перспективы получения положительного решения суда и сроки получения исполнительного листа.

2) Финансовое и имущественное состояние должника.

3) Состояние конкретного обнаруженного имущества.

4) Оценку потенциального Отдела судебных приставов.

5) Оценку выбранного исполнителя — судебного детектива.

После получения судебного решения и исполнительного листа, но до подачи его приставам:

1) Дополнительно: перспективу возбуждения и сроки исполнительного производства на стадии розыска имущества и на стадии его реализации с торгов.

После передачи исполнительного листа приставам:

1) Дополнительно: оценку конкретного пристава, возбудившего исполнительное производство.

результата погашения долга конкретного долгового портфеля по результату судебно-исполнительного процесса. Первичный прогноз выдает процент вероятности погашения долга судебными приставами, на который будут ориентироваться участники площадки при коммуникациях.

Учитывая, что на площадке кроме взыскателей будут находиться специально аккредитованные судебные детективы, вышеуказанный прогноз будет подкреплен его реальными исполнителями.

Алгоритмы прогноза результата принудительного погашения долга были разработаны Научно-исследовательским институтом стандартизации и методологии систем управления, программный код был написан специалистами компании Seldon.

В основе показателей прогноза — анализ судебной практики российских третейских судов, предоставленной Союзом третейских судов, практики работы Федеральной службы судебных приставов РФ, а также ведущих представителей Института судебных детективов, специализирующихся на сопровождении исполнительного производства. До внедрения электронной формы прогноза его алгоритмы три года апробировались на частных рынках услуг по сопровождению судебно-исполнительного производства. И показали неплохой результат: исполняемость прогноза — на уровне 90%.

ЗАДАЧА — ПЕРЕХВАТИТЬ ОБЛИГАЦИИ

Как же участники рынка облигаций смогут воспользоваться вышеуказанным прогнозом?

Облигации — это те же долги. Только в данном случае эти долги уже двигаются в суд или к приставу на принудительное погашение, а сами облигации или купоны по ним вышли на просрочку или признаны дефолтными. Так как бумаги внушительно обесценились, сторонние инвесторы поставили на них крест, а держатели облигаций не всегда способны правильно организовать принудительное погашение через судебную процедуру, а затем — через судебных приставов.

На фоне сокращения штата юристов руководителю юридической службы компании — держателя облигаций проще выдать формальное заключение о том, что «должник мертвый» и его надо «отправлять в банкротство», а не взваливать на себя очередной судебный процесс. Когда начинается процедура банкротства, остальные кредиторы эмитента вынуждены также в нее включаться, чтобы не остаться не у дел. Однако судебная практика банкротств не может похвастаться реальными погашениями обязательств эмитента-банкрота. Любой читатель может подтвердить или опровергнуть эти выводы, получив отчет бухгалтерии о погашенных убытках от дефолтных облигаций, по которым эмитент был отправлен в банкротство легкой рукой юристов. Причины три:

1) в реестре перед кредиторами — держателями облигаций стоит такой прожорливый динозавр, как налоговые органы. Обычно после удовлетворения налоговых требований от банкрота для кредиторов остаются одни ошметки;

2) отсутствие специальных навыков у конкурсных управляющих для розыска имущества;

3) появление многочисленных реальных и «нарисованных» кредиторов для раздела пирога, называемого «конкурсная масса банкрота».

Поэтому банкротство эмитента — самый неэффективный способ. А если это банкротство инициирует держатель облигаций — это гарантированные убытки.

Знатоки могут заметить, что на рынке имеются низкорискованные облигации, обеспеченные залогами. Однако на практике, если в залоге не недвижимость, а движимое имущество, запрет на регистрационные действия с ним еще не означает возврат денег. Имущество надо разыскать, организовать изъятие, хранение, оценку и реализацию с торгов. Это может сделать только узкий специалист. Конкурсные управляющие подобным не занимаются.

Электронная торговая площадка позволяет дать вторую жизнь дефолтным облигациям. На момент, когда облигация признается дефолтной и ее цена опускается практически до нулевой отметки, сторонние инвесторы могут выкупить бумаги у держателя и передать их на коллекшн специализированным судебным детективам для организации принудительного судебно-исполнительного погашения. А после полноценной отработки эмитента-должника и возврата денег через судебного пристава — получить свою прибыль.

Как инвестор узнает, что дефолтная облигация, которую он хочет купить, действительно будет принудительно погашена судебным приставом, в какие сроки и в каких объемах?

Здесь как раз на помощь инвестору и приходит вышеуказанный прогноз результата погашения долга, а также аккредитованные судебные детективы, которые будут исполнять условия прогноза. Одно из условий их аккредитации на площадке — получение гонорара от результата, а не от процесса.

Задача инвестора — перехватить обесценившиеся облигации у нерасторопного держателя до того, как он их отдаст своим юристам «для захоронения и погребения». И получить прибыль по результатам отработки эмитента судебными детективами. Даже в случае, когда судебные детективы не найдут имущество эмитента-должника и прогноз не исполнится, убытки от покупки дефолтной облигации будут минимальными.