Альберт Еганян,
управляющий партнер,
юридическая фирма «Вегас-Лекс»

К ЧИТАТЕЛЯМ

Начиная с сентября 2008 года российский долговой рынок корпоративных облигаций испытывает массовое наступление неплатежей (дефолтов), особенно по облигациям второго и третьего эшелонов, размещенным, как правило, средними и крупными игроками различных отраслей российского бизнеса. В результате убытки российских и иностранных инвесторов (как частных, так и коллективных) составляют уже миллиарды рублей. Безусловно, главным поводом наступления такой ситуации явился мировой финансовый кризис, однако можно было бы если не избежать таких катастрофических последствий, то как минимум существенно сократить их количество.

Основные причины наступивших последствий вызваны:

- несовершенством современного нормативно-правового регулирования этой сферы финансового сектора экономики;
- отсутствием отработанных на практике механизмов контроля и ответственности вовлеченных лиц при размещении облигаций;
- слабостью инструментов гарантий и компенсаций при ненадлежащих действиях участников облигационного процесса;
- зачаточным состоянием института страхования финансовых рисков;
- отсутствием сложившихся форм разрешения конфликтов и несформированностью судебной практики.

Тем не менее, пережив своего рода «шоковую терапию» от столь резких финансовых потерь на долговом рынке корпоративных облигаций, многие крупные игроки сегодня ищут пути выхода из сложившейся ситуации. Некоторые из них используют механизмы реструктуризации долговых обязательств, однако эффективность данного направления в условиях проблем с рефинансированием не столь высока. Многие используют арбитражный суд как один из наиболее эффективных инструментов разрешения конфликтов, но длительность судебных разбирательств не всегда позволяет достигать желаемых результатов.

В связи с этим важную роль в стабилизации и восстановлении долгового рынка должна взять на себя Федеральная служба по финансовым рынкам. Появившиеся в последнее время законодательные инициативы с инкорпорированием передовой международной практики облигационных взаимоотношений кардинальным образом изменяют и дополняют российское законодательство о рынке ценных бумаг.

В свою очередь, говорить о том, что вводимые механизмы, которые в первую очередь направлены на защиту прав владельцев облигаций, заработают сразу и в полной мере эффективно, пока что нельзя. Большинство нововведений, регулирующих отношения «эмитент — владельцы облигаций — представитель владельцев облигаций — собрание владельцев облигаций», потребуют доработки и подробных разъяснений как со стороны регулятора рынка, так и со стороны высших судебных инстанций при толковании данных новаций через призму единообразной судебной практики.

Мы уверены, что читателям журнала Cbonds Review будет интересен представленный нами анализ долгового рынка корпоративных облигаций с точки зрения оценки текущей ситуации, перспектив развития судебного разрешения многочисленных облигационных конфликтов и альтернативных способов защиты инвестиций, а также о последних тенденциях по изменению действующего законодательства о рынке ценных бумаг.