

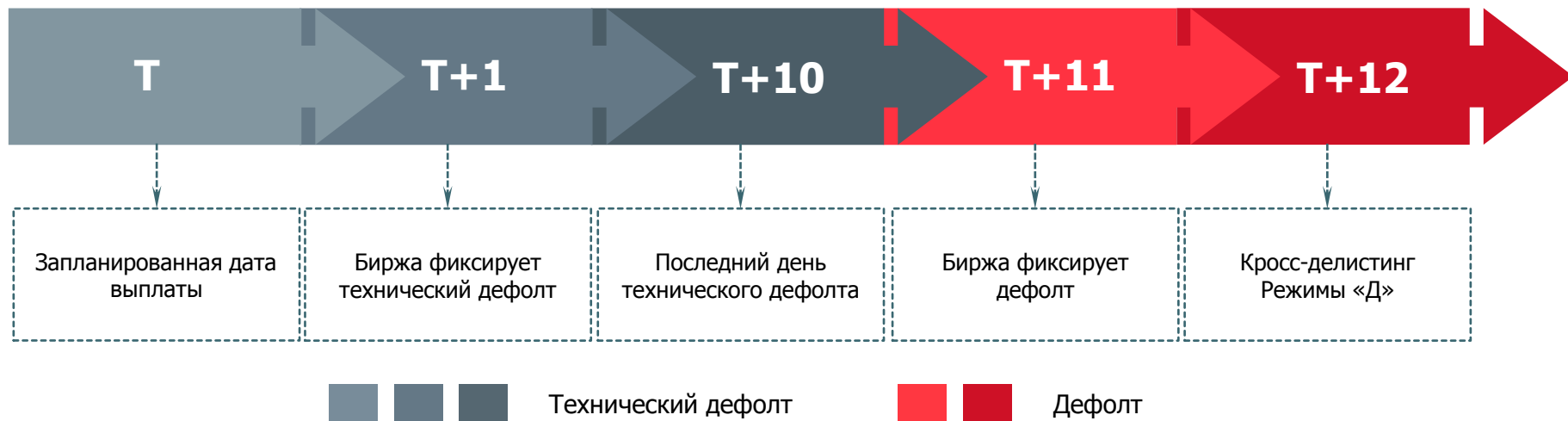


**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

2 ноября 2015, Москва
Романьков Максим
Начальник управления допуска ценных бумаг

Дефолты и реструктуризации на долговом рынке: опыт Московской Биржи

Действия Биржи в случае возникновения дефолта



- Если эмитент **раскрывает существенный факт об отказе** от исполнения обязательства, Биржей фиксируется дефолт в дату T+1;
- Если условиями выпуска облигаций предусмотрен **меньший срок** по техническому дефолту, то Биржа зафиксирует дефолт в соответствии со сроками, предусмотренными условиями выпуска;
- В дату фиксации дефолта Биржа принимает следующие решения:
 - о кросс-делистинге всех выпусков облигаций эмитента;
 - об ограничении режимов торгов дефолтного выпуска режимами «Облигации Д»;
 - о запрете на заключение сделок РЕПО.

Действия Биржи в случае выхода из дефолта



Реструктуризация долга на Бирже. Новация.

Дефолтный выпуск после погашения

- Дефолт по погашению;
- «Жизнь после смерти» и возможность обмена дефолтного выпуска на Бирже.



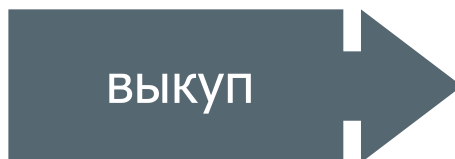
Новый выпуск облигаций

- Размещается среди владельцев дефолтного выпуска облигаций, согласных на реструктуризацию;
- Расчеты при размещении и выкупе с кодом В0.



Дефолтный выпуск в процессе обращения

- Дефолт по купону, досрочному погашению или оферте;
- Эмитент согласовал реструктуризацию с владельцами;
- Обмен на Бирже.



Новый выпуск облигаций

- Размещается среди владельцев дефолтного выпуска облигаций, согласных на реструктуризацию;
- Расчеты при размещении и выкупе с кодом В0.



Несколько выпусков облигаций (в т.ч. дефолтный)

- Дефолт по купону, досрочному погашению, оферте или погашению;
- Эмитент согласовал реструктуризацию с владельцами;
- Обмен на Бирже.



Новый выпуск облигаций

- Размещается среди владельцев, согласных на реструктуризацию;
- Расчеты при размещении и выкупе с кодом В0.

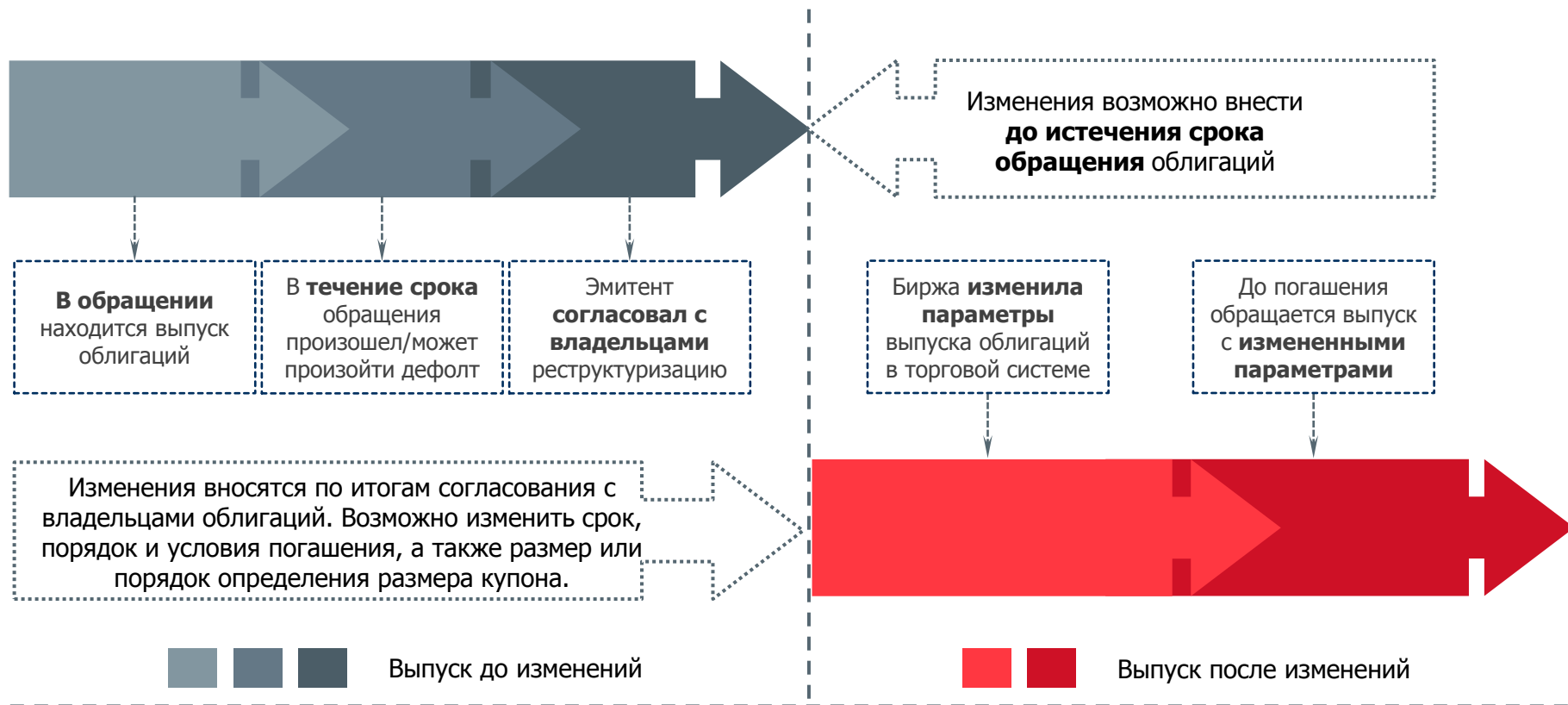


Пример:

Обмен облигаций серии 02 000 «Никосхим-Инвест» на облигации серии 02 ОАО «Каустик». Первая новация прошедшая на Бирже.

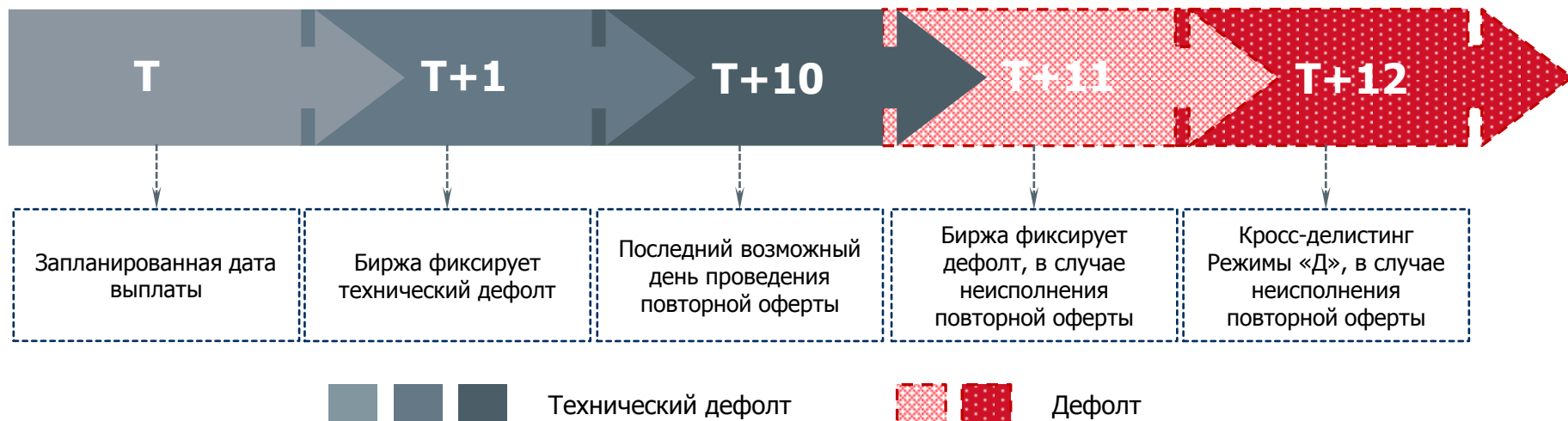
Обмен биржевых облигаций серии БО-01 на биржевые облигации серии БО-02 (основного и дополнительного выпусков) ОАО «ТГК-2». В данной схеме также была реализована возможность объединения нескольких выпусков облигаций в один.

Реструктуризация долга на Бирже. Изменение условий.



- Возможность реструктуризации и внесения изменений в условия выпуска **согласовывается с владельцами облигаций** (собрание владельцев);
- Информация о принятых решениях **должна быть раскрыта в виде существенного факта** в ленте новостей.

Реструктуризация долга на Бирже. Повторная оферта



Повторная оферта – объявление эмитентом повторной оферты в рамках технического дефолта:

- Сделки заключаются только с теми держателями облигаций, которые подавали заявки по первоначальной оферте;
- Принимая условия повторной оферты, владелец облигаций соглашается с тем, что исполнение обязательств Эмитента по данной оферте является исполнением обязательств по первоначальной оферте;
- Для полного исполнения обязательств должны подать заявки все владельцы, которые подавали заявки по первоначальной оферте, на 100% от суммы неисполненных обязательств.

Пример: ОАО «Мордовцемент» допустил технический дефолт по оферте по облигациям серии 01. В течение срока технического дефолта эмитентом была объявлена повторная оферта. Все неисполненные обязательства были исполнены в рамках повторной оферты.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Оговорка об условиях раскрытия информации

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.
- Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.