



**ПЕТР ЛАНСКОВ**  
генеральный директор Инфраструктурного института  
ПАРТАД, докт. экон. наук



**ДЕНИС ЛАНСКОВ**  
аспирант Санкт-Петербургского государственного  
университета экономики и финансов

## ПРИМЕНЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ОПЫТА ДЛЯ РАЗВИТИЯ КОМПЕНСАЦИОННЫХ МЕХАНИЗМОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ РОССИИ

**ЗАЩИТА ИНТЕРЕСОВ ИНВЕСТОРОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ — НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ ДЛЯ ЕГО ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ, ЕСЛИ ИМЕТЬ В ВИДУ ПОСТРОЕНИЕ ЗДЕСЬ В СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА.**

В настоящее время для защиты указанных интересов фактически существует лишь механизм страхования профессиональной ответственности небанковских участников рынка капитала. Однако он наиболее распространен пока только среди учетных институтов (регистраторов и депозитариев), что является результатом некоторых ограничений для эффективности его применения операторами рынка капитала (брокерами и управляющими компаниями). Это связано с тем, что еще не удалось выработать четких критериев для выявления взаимосвязи ошибок или недостатков в деятельности операторов рынка и убытков инвестора как следствия

наступления предусмотренного договором страхования страхового случая. Таким образом, в отношении деятельности операторов рынка страхование их профессиональной ответственности как один из элементов системы мер по обеспечению защиты интересов инвесторов обязательно должно быть дополнено и другими компенсационными механизмами.

В частности, система компенсационных фондов, если исходить из международного опыта, должна играть роль ведущего механизма возмещения потерь клиентов операторов рынка. Данный вопрос в рамках подготовки законопроекта, предусматривающего создание компенсационных механизмов на финансовом

рынке России, уже активно обсуждается представителями государственной власти и профессионального сообщества. По инициативе ФСФР 19 февраля 2009 г. состоялось совещание представителей федеральных органов исполнительной власти, саморегулируемых организаций, участников финансового рынка и иных заинтересованных лиц по вопросу создания и функционирования в Российской Федерации компенсационных механизмов для инвесторов на рынке капитала.

В протоколе этого совещания зафиксирована, в частности, позиция НАУФОР и НФА, которые считают целесообразным

построение компенсационных фондов на основе смешанного финансирования, предусматривающего, с одной стороны, обязательность уплаты взносов участниками рынка, а с другой — использование средств федерального бюджета для обеспечения финансовой устойчивости системы. В связи с этим представляется необходимым создавать систему компенсационных фондов финансового рынка на базе Агентства по страхованию вкладов (АСВ), что, по их мнению, ускорит ее запуск и снизит издержки на ее формирование.

В протоколе совещания нашла отражение и позиция ПАРТАД, согласно которой в отношении регистраторов и депозитариев с учетом охвата их достаточно эффективным страхованием ответственности следует рассмотреть возможность создания на базе саморегулируемой организации компенсационного фонда (существенно ограниченного по масштабам возмещаемых инвесторам потерь) как дополнения к страхованию, являющемуся здесь основным компенсационным механизмом. Одновременно был поставлен вопрос о необходимости законодательно введения обязательности страхования ответственности как для учетных институтов рынка ценных бумаг, так и для специализированных депозитариев и управляющих компаний, работающих на рынке коллективных инвестиций.

Вопрос же о применении компенсационных механизмов в отношении деятельности негосударственных пенсионных фондов по итогам указанного совещания остался открытым.

В целом предполагается, что сами случаи выплаты компенсаций преимущественно будут связаны с банкротством и (или) невозможностью исполнения небанковским финансовым институтом своих обязательств перед третьими лицами.

Однако когда в России еще только планируется создание системы компенсационных фондов на финансовом рынке, за рубежом уже накоплен многолетний опыт их функционирования. Например, в Канаде и США компенсационные фонды работают с 1969 г. и 1970 г. соответственно. В Европейском союзе (ЕС) компенсационные схемы для инвесторов в разных государствах строятся на основе Директивы ЕС о компенсационных схемах для защиты прав инвесторов (*Directive on investor-compensation schemes*)<sup>1</sup> от 1997 г. В соответствии с ней все государства — участники ЕС должны создать одну или несколько компенсационных схем, которые будут гарантировать инве-

сторам возврат определенной суммы денежных средств в том случае, если финансовый институт не может самостоятельно вернуть денежные средства или ценные бумаги своим клиентам.

Следует отметить, что не существует единого общепринятого управленческого подхода к организации компенсационных схем. Каждое государство ЕС самостоятельно принимает решение об их форме собственности, структуре управления, отношениях с регулирующим органом (табл. 1), а также о взаимодействии компенсационных схем для инвесторов рынка капитала с гарантийными фондами по банковским вкладам (табл. 2).

Как обособленные от регулирующего органа по финансовым рынкам и операционно самостоятельные структуры компенсационные фонды и схемы функционируют в Австрии, Бельгии, Великобритании, Германии, Ирландии, Италии, Люксембурге, Испании, Финляндии, Франции и Швеции. Тем не менее в этих странах, как правило, есть то или иное государственное ведомство (обычно регулятор финансового рынка), с которым компенсационный фонд согласовывает свои правила и основные действия. Даже при той наибольшей степени самостоятельности, которой обладают компенсационные схемы в Бельгии, Франции и Швеции, они осуществляют тесные информационные контакты с регулятором финансового рынка. А в Австрии, Великобритании, Дании, Германии, Ирландии, Испании и Финляндии компенсационные схемы поднадзорны государственному регулирующему органу как некие специальные субъекты финансового рынка. В Бельгии, Ирландии и Испании госрегуляторы только представлены в органах управления компенсационных фондов, тогда как в Нидерландах и Португалии они напрямую управляют такими фондами.

В то же время в Германии, Бельгии, Люксембурге, Нидерландах, Испании, Италии, Ирландии, Финляндии компенсационные фонды учреждаются как юридические лица участниками рынка или их ассоциациями, которые в этом случае выполняют функции саморегулируемых органов, даже если сами де-юре таковыми не являются.

В США и Канаде, где действует полноценная система саморегулирования участников финансового рынка, компенсационные фонды для небанковских участников финансового рынка фактически работают для членов СРО и являются одним из элементов и, по сути, обязательных условий такого саморегулирования. Однако из это-

го следует, что государство и его агентства в принципе не рассматриваются в качестве спонсоров соответствующих компенсационных схем. Напротив, Канадская регулирующая организация в инвестиционной сфере (*Investment Industry Regulatory Organization of Canada, IIROC*) рассматривается в качестве спонсора компенсационного фонда для инвестиционных дилеров наряду с ними самими.

В связи с этим позиция российских саморегулируемых организаций — НАУФОР и НФА, объединяющих операторов финансового рынка, которая состоит в том, чтобы одновременно настаивать на обязательности членства участников рынка в СРО (как в США и Канаде), но при этом предлагать государству взять на себя организационные и финансовые издержки по созданию компенсационных фондов для клиентов этих же участников, представляется непоследовательной и внутренне противоречивой.

Если говорить об отраслевой специализации компенсационных фондов, то только в Бельгии, Дании и Люксембурге они действуют как общие для банковских вкладчиков и всех видов инвесторов в инструменты рынка капитала, что, очевидно, связано со сравнительно небольшим объемом национальных экономик. Разразившийся в 2008 г. финансовый кризис показал, что гораздо разумнее обособлять друг от друга фонды, созданные для компенсации потерь от реализовавшихся рисков в ипотеке, иных видах кредитования, в управлении активами и других формах инвестирования.

Также необходимо отметить еще одно существенное отличие европейских компенсационных схем от североамериканских. Если в государствах — членах ЕС компенсационные схемы направлены прежде всего на защиту частных инвесторов и малого бизнеса, то в США и Канаде круг лиц, имеющих право на компенсацию, более широк. Компенсации не выплачиваются лишь категории лиц, так или иначе оказывающей влияние на деятельность организации, клиентам которой должны быть выплачены компенсации, а также самим профессиональным участникам рынка. Следует подчеркнуть, что лимиты для компенсаций в Европейском союзе в большинстве государств ограничены суммой в 20 тыс. евро, тогда как в США и Канаде они составляют 500 тыс. долл. (в том числе предельный размер для денежных выплат — 100 тыс. долл.) и 1 млн канадских долл. соответственно.

Сопоставив основные содержательные элементы международного опыта постро-

<sup>1</sup> <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:31997L0009:EN:HTML>

ния компенсационных схем и фондов на рынке капитала и существующие в настоящее время предложения по созданию компенсационных механизмов на российском рынке, можно сделать вывод об их принципиальной непротиворечивости. И хотя наличие нескольких видов компенсационных механизмов на финансовом рынке является вполне распространенной практикой, не совсем понятно, как это будет организо-

вано в России. Главный вопрос состоит в том, какое место в предполагаемой системе компенсационных фондов будут занимать государственные и общественные регуляторы финансового рынка (СРО и биржи). От этого в значительной степени зависит ее эффективность. Кроме того, многие участники российского финансового рынка совмещают в одном юридическом лице разные виды деятельности: кредитной ор-

ганизации, оператора рынка, депозитария и специализированного депозитария. Это затрудняет их позиционирование в отношении приемлемых для них компенсационных механизмов и вновь возвращает нас к вопросу допустимых сочетаний видов профессиональной деятельности на финансовом рынке, обострившейся в связи с выявленными финансовым кризисом 2008–2009 гг. проблемами. ■

**Таблица 1. ВЛАДЕЛЬЦЫ И УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПЕНСАЦИОННОЙ СХЕМОЙ ПО СТРАНАМ ЕС, ЕЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ**

Государство	Владельцы и управляющие компенсационной схемой	Наименование регулирующего органа	Взаимодействие с регулирующим органом
Австрия	Компенсационная схема организаций на рынке ценных бумаг (AeW) — компания с ограниченной ответственностью, руководимая частными лицами; участвующие фирмы являются акционерами. Компенсационные схемы банков принадлежат и управляются в частном порядке соответствующей банковской ассоциацией	Агентство по финансовому рынку (Finanzmarktaufsicht)	Компенсационная схема является операционно независимой от Агентства по финансовому рынку, но подотчетна ему
Бельгия	Фонд защиты вкладов и финансовых инструментов является автономным общественным институтом, управляемым советом директоров, состоящим из шести представителей органов власти и шести — от участвующих институтов	Комиссия по банковскому, финансовому и страховому секторам (Commission Bancaire, Financière et des Assurances/Commissie voor het bank- financie- en assurantiewezen, CBFA)	Независимое юридическое лицо, осуществляющее тесное взаимодействие с регулирующим органом, например представитель CBFA, посещает собрания совета директоров фонда (без права голосования)
Дания	Гарантийный фонд для вкладчиков и инвесторов является частной независимой организацией, управляемой советом директоров. Однако, будучи частным, совет директоров назначается министром экономики и коммерческой деятельности, а сам фонд действует через Центральный банк	Агентство по финансовому надзору (Finanstilsynet, FSA)	Агентство по финансовому надзору осуществляет надзор за деятельностью фонда. Также оно имеет полномочия устанавливать правила и положения, регулирующие деятельность фонда. Министр экономики и коммерческой деятельности определяет правила, регулирующие взаимодействие между Агентством по финансовому надзору и фондом
Финляндия	Компенсационный фонд для инвесторов является трастовым, управляется советом директоров в частном порядке. Совет директоров избирают участвующие фирмы	Агентство по финансовому надзору (Rahitustarkastus, RATA)	Компенсационная схема является операционно независимой от регулирующего органа, но находится под его прямым контролем, а любые изменения в правилах фонда должны быть согласованы с Министерством финансов
Франция	Гарантийная схема по ценным бумагам не является юридическим лицом — это фонд, который управляется Гарантийным фондом по вкладам и принадлежит ему	Комиссия по банкам (Commission Bancaire). В некоторой степени регулируется Службой надзора за финансовыми рынками (Autorité des Marchés Financiers, AMF)	Гарантийная схема является операционно независимой от регулирующих органов и правительства. Однако существуют тесные взаимоотношения и информационный обмен между регулируемыми органами и гарантийной схемой
Германия	Компенсационный фонд компаний, торгующих ценными бумагами (EdW), публично управляется государственным банком Kreditanstalt für Wiederaufbau. Компенсационные схемы банков принадлежат и управляются в частном порядке соответствующими банковскими ассоциациями, которые получили общественный статус для выполнения указанных функций	Федеральное агентство финансового надзора (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin)	Компенсационные схемы являются операционно независимыми от регулирующего органа, но подотчетны ему. BaFin также осуществляет надзор за их деятельностью
Ирландия	Компания компенсаций для инвесторов является публичной (с ответственностью участников в гарантированных ими пределах). Имеет трех акционеров (регулирующий орган, Ирландская фондовая биржа, Ирландская ассоциация инвестиционных менеджеров) и совет директоров	Ирландское агентство по регулированию финансовых услуг (Irish Financial Services Regulatory Authority, FSRA)	Независимое юридическое лицо. Однако определенные действия могут быть предприняты только после согласования с регулирующим органом. FSRA является акционером Компании компенсаций для инвесторов, а также осуществляет надзор за ее деятельностью

Таблица 1. ОКОНЧАНИЕ

Государство	Владельцы и управляющие компенсационной схемой	Наименование регулирующего органа	Взаимодействие с регулирующим органом
Италия	Национальный гарантийный фонд является ассоциацией, созданной в соответствии с частным законодательством. Управляется комитетом менеджеров, состоящим из семи представителей участвующих фирм	Министерство экономики и финансов (Ministero dell'Economia e delle Finanze); Банк Италии (Banca d'Italia); Национальная комиссия по акционерным обществам и биржам (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob))	Гарантийный фонд является операционно независимым от Министерства экономики и финансов, но согласовывает с ним свою деятельность
Люксембург	Ассоциация Люксембурга по гарантиям по вкладам (AGDL) является частной, некоммерческой ассоциацией, управляемой советом директоров из 11–15 членов	Комиссия по надзору за финансовым сектором (Commission de Surveillance du Secteur Financier)	Ассоциация является операционно независимой от Комиссии по надзору за финансовым сектором, но согласовывает с ней свою деятельность
Нидерланды	Компенсационная схема для инвесторов и коллективная гарантийная схема управляются Центральным банком с привлечением торговых ассоциаций, представляющих участвующие фирмы	Центральный банк Голландии (De Nederlandsche Bank) Служба по финансовым рынкам (Autoriteit Financiële Markten), была регулирующим органом для компенсационной схемы для инвесторов, созданной институтами на рынке ценных бумаг для удовлетворения претензий инвесторов до марта 2004 г.	Компенсационные схемы управляются подразделением Центрального банка по надзору, которое также определяет правила их деятельности
Португалия	Компенсационная схема для инвесторов (SII) находится в общественной собственности и управляется регулирующим органом	Комиссия по рынку ценных бумаг (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, CMVM); Банк Португалии (Banco de Portugal)	Компенсационная схема управляется CMVM
Испания	Компенсационный фонд для инвесторов (FOGAIN) управляется частной компанией с ограниченной ответственностью. Руководство осуществляет совет директоров. Акционерный капитал распределен между участвующими инвестиционными фирмами. Гарантийные фонды по вкладам (FGDs) управляются Объединением гарантийных фондов по вкладам (Sociedad Gestora de los Fondos de Garantía de Depósitos en Entidades de Créditos AIE). Каждый гарантийный фонд является юридическим лицом с управляющим комитетом, состоящим из представителей Банка Испании и кредитных институтов (в каждом – четыре члена)	Национальная Комиссия по рынку ценных бумаг (Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV), Банк Испании (Banco de España)	Компенсационный фонд для инвесторов (FOGAIN) и Гарантийные фонды по вкладам (FGDs) являются операционно независимыми от регулирующих органов, которые, однако, осуществляют надзор и согласовывают деятельность компенсационных схем. У CNMV есть представитель в совете директоров FOGAIN. У Банка Испании – 4 представителя в управляющем комитете каждого Гарантийного фонда по вкладам, управляемых Объединением гарантийных фондов
Швеция	Совет по гарантиям вкладов (Insättningsgarantinämnden), государственный орган власти, отчитывающийся перед Министерством финансов, является ответственным как за гарантийную схему по вкладам, так и за компенсационную схему для инвесторов	Агентство по финансовому надзору (Finansinspektionen, FSA)	Совет является независимым от регулирующего органа, но взаимодействует с ним в обмене информацией по проблемным институтам. FSA предоставляет Совету административные услуги
Великобритания	Компенсационная схема для финансовых услуг (FSCS) является частной компанией (компания с ответственностью участников в гарантированных ими пределах) с советом из десяти директоров, которые назначаются регулирующим органом	Агентство по финансовым услугам (Financial Services Authority, FSA)	FSCS была организована FSA в соответствии с Законом о финансовых услугах и рынках 2000 г. Хотя схема является операционно независимой, она согласовывает свою деятельность с FSA и подотчетна ей (взаимоотношения регулируются Меморандумом о взаимопонимании). FSA также осуществляет сбор взносов с участвующих в компенсационной схеме фирм

Таблица 2. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ КОМПЕНСАЦИОННЫХ СХЕМ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ КАПИТАЛА С ГАРАНТИЙНЫМИ СХЕМАМИ ПО ВКЛАДАМ

Государство	Наименование гарантийной схемы по вкладам	Наличие совместной собственности, руководства и/или общих фондов у компенсационных схем для инвесторов и гарантийных схем по вкладам
Австрия	Einlagensicherung der Banken und Bankiers GmbH Sparkassen-Haftungs AG Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung reg.Gen.mbH Schultze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft reg.Gen.mbH Hypo-Haftungs-GmbH	Банковские схемы занимаются как гарантиями по вкладам, так и компенсациями для инвесторов и используют общие фонды для обоих типов претензий. Компенсационная схема управляющих активами (AeW) полностью отделена от гарантийных схем по вкладам
Бельгия	Фонд защиты вкладов и финансовых инструментов (Fonds de Protection des Depots et des Instruments Financiers/ Beschermingsfonds Voor Deposito's en Financiële Instrumenten)	Фонд совместно управляет компенсационными схемами для инвесторов и гарантиями по вкладам. Общие фонды для всех фирм, осуществляющих инвестиционную деятельность и деятельность по приему вкладов
Дания	Гарантийный фонд для вкладчиков и инвесторов (Garantifonden for indskydere og investorer)	Фонд поделен на три департамента (кредитные институты, ипотечные банки и инвестиционные фирмы). Департаменты управляются совместно, но используют разные фонды Департамент по кредитным институтам занимается как гарантиями по вкладам, так и защитой инвесторов, используя общие фонды для обоих типов претензий
Финляндия	Гарантийный фонд по вкладам (Talletusuojarahasto)	Компенсационный фонд для инвесторов и Гарантийный фонд по вкладам отделены друг от друга
Франция	Гарантийная схема по вкладам (Mécanisme de Garantie des Dépôts), как и гарантийная схема по ценным бумагам (Mécanisme de Garantie des Titres), управляется Гарантийным фондом по вкладам (Fonds de Garantie des Dépôts, FGD)	Компенсационная схема для инвесторов и гарантийная схема по вкладам принадлежат и управляются Гарантийным фондом по вкладам, но управляют отдельными счетами и не имеют общих фондов
Германия	Компенсационный фонд немецких банков (Edb). Компенсационный фонд ассоциации немецких банков общественного сектора (Entschädigungseinrichtung des Bundesverbandes Öffentlicher Banken). В дополнение к обязательным по закону гарантиям по вкладам схемы предлагают дополнительную защиту. Также существуют отдельные схемы для региональных сберегательных банков и кредитных кооперативов, которые предоставляют институциональную защиту	Банковские схемы занимаются как гарантиями по вкладам, так и компенсациями для инвесторов и используют общие фонды для обоих типов претензий. Компенсационная схема для компаний, торгующих ценными бумагами (EdW), полностью отделена от гарантийных схем по вкладам
Ирландия	Схема защиты вкладов	Компенсационные схемы для инвесторов и гарантий по вкладам являются полностью отдельными по собственности, управлению и используемым фондам
Италия	Межбанковская схема защиты вкладов (Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi). Фонд защиты вкладов кредитных кооперативов (Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo)	Компенсационные схемы для инвесторов и гарантий по вкладам являются полностью отдельными по собственности, управлению и фондам
Люксембург	Ассоциация Люксембурга по гарантиям по вкладам (AGDL)	AGDL занимается как гарантиями по вкладам, так и делами по компенсациям для инвесторов, но использует отдельные фонды для каждой схемы
Нидерланды	Коллективная гарантийная схема, созданная кредитными институтами для фондов, подлежащих возмещению, и портфельных инвестиций (Collectieve Garantieregeling van Kredietinstellingen voor Terugbetaalbare Gelden en Beleggingen)	Банковская схема занимается как гарантиями по вкладам, так и делами по компенсациям для инвесторов и использует общие фонды для обоих типов претензий. Компенсационная схема для инвесторов, созданная институтами на рынке ценных бумаг для удовлетворения претензий инвесторов (Beleggerscompensatieregeling van Effecteninstellingen voor Vorderingen van Beleggers), отдельно управляется и использует другой фонд (хотя обе схемы управляются Центральным банком)
Португалия	Гарантийный фонд по вкладам (Fundo de Garantia de Depósitos, FGD)	Компенсационные схемы для инвесторов и гарантий по вкладам являются полностью отдельными по собственности, управлению и используемым фондам

Таблица 2. ОКОНЧАНИЕ

Государство	Наименование гарантийной схемы по вкладам	Наличие совместной собственности, руководства и/или общих фондов у компенсационных схем для инвесторов и гарантийных схем по вкладам
Испания	Гарантийные фонды по вкладам (Fondos de Garantía de Depósitos (FGDs) для разных типов кредитных институтов (банковских институтов, сберегательных банков и кредитных кооперативных банков)	Гарантийные фонды по вкладам занимаются как гарантиями по вкладам, так и компенсациями для инвесторов в отношении участвующих банков, а также используют общие фонды для обоих типов претензий. Компенсационный фонд для инвесторов (FOGAIN) является полностью отдельным по собственности управлению и фондам (за исключением ранних случаев, когда дела разбирались FOGAIN, а выплаты производились из ресурсов Гарантийных фондов по вкладам)
Швеция	Гарантийная схема по вкладам (Insättningsgarantin), управляемая Советом по гарантиям вкладов	Компенсационная схема для инвесторов и гарантийная схема по вкладам управляются Советом по гарантиям по вкладам, но каждая схема получает отдельное финансирование
Великобритания	Компенсационная схема для финансовых услуг (FSCS) – подсхема по вкладам	Подсхемы по инвестициям и по вкладам принадлежат и управляются FSCS, но каждая использует отдельные фонды

Источник: «Description and assessment of the national investor compensation schemes established in accordance with Directive 97/9/EC» (адрес в Интернете: [ec.europa.eu/dgs/internal\\_market/docs/evaluation/national-investor-rep2005.pdf](http://ec.europa.eu/dgs/internal_market/docs/evaluation/national-investor-rep2005.pdf)).



## РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ДОЛГОВ

ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ

25 июня 2009 г.  
г. Москва  
конференц-зал ММВБ  
Большой Кисловский пер, д.13

Организатор:



Партнер конференции:



Фондовая биржа  
ММВБ

### НА КОНФЕРЕНЦИИ БУДУТ РАССМОТРЕНЫ СЛЕДУЮЩИЕ ТЕМЫ:

- Второй этап кризиса — миф или реальность. Дефолты и банкротства в реальном секторе экономики.
- Процедура проведения банками реструктуризации долга — практика
- Как в реальности помощь крупного банка помогает должнику решить свои проблемы с другим банком
- Варианты привлечения дополнительного финансирования для спасения компании
- Достижение договоренностей с пулом кредиторов
- Создание ЗПИФА «плохих долгов» как способ расчистки банковских балансов
- Условия залога и реализации имущества должника и его справедливая оценка. Как предотвратить вывод активов. Что банкам делать с доставшейся им недвижимостью
- Судебная практика в отношении предприятий, допустивших дефолты или находящихся на грани банкротства

Стоимость участия в конференции: 7800 руб.  
Вопросы по программе конференции: Марк Шерман,  
тел. (495)785-81-00 (доб.137), (926)394-75-69, [sherman@rcb.ru](mailto:sherman@rcb.ru)

Вопросы участия в конференции: Елена Новикова,  
тел. (495)785-81-00 (доб.122), [rcb@rcb.ru](mailto:rcb@rcb.ru)  
Программа конференции доступна на сайте: [www.rcb.ru/rd](http://www.rcb.ru/rd)