



## Lex Agrokor: государственная помощь системно важным компаниям

**6.4.2017 парламент Хорватии принял «Закон о специальной административной процедуре для системно важных компаний Республики Хорватии». С помощью этого спорного закона, известного также как «Lex Agrokor», назначенный правительством управляющий должен уберечь от финансово краха крупнейший в Юго-Восточной Европе сельскохозяйственный и пищевой концерн.**

**Н**овый закон, вступивший в силу 7.4.2017, предусматривает «необычную организацию управления в хорватском предприятии системной значимости». Согласно определению, под его действие подпадают все компании, имеющие более 5000 служащих и долговые обязательства не менее одного миллиарда евро. Непосредственным поводом для принятия этого закона стало создание правовых рамок для спасения находящейся в сложном финансовом положении группы компаний Agrokor. Этот работающий в сфере пищевой промышленности и розничной торговли частный концерн, владеющий, в том числе, торговой сетью Konzum, является одним из основных работодателей в регионе. Только в Хорватии здесь трудятся почти 60 000 человек. На 2013 год было запланировано приобретение словенской группы Mercator с целью создания

крупнейшего в отрасли концерна на территории Юго-Восточной Европы и одновременно укрепления экономического сотрудничества между странами бывшей Югославии. Однако приобретение словенской сети супермаркетов привело к резкому росту долгов и к ухудшению биржевой котировки акций группы Agrokor в последующие годы.

В январе 2017 года произошли события, после которых концерн Agrokor оказался не в состоянии рефинансировать свои долги на разумных условиях. Рейтинговые агентства, соответственно, снизили рейтинг корпоративных облигаций, вслед за чем произошел значительный кризис ликвидности. В связи с ростом сомнений в платежеспособности концерна Agrokor даже местные поставщики, получавшие уже некоторое время в качестве оплаты простые векселя, весной 2017 года, наконец,

прекратили поставки. Сумма долга составляла почти шесть миллиардов евро, поэтому экономический коллапс был, можно сказать, предопределен, ведь, по последним сведениям, долговые обязательства концерна еще до конца 2016 года в шесть раз превышали собственный капитал. На основании подозрений в предполагаемой фальсификации баланса хорватская прокуратура сразу же возбудила дело против менеджеров высшего звена концерна Agrokor. Восемь бывших руководителей арестовали еще в октябре, а в доме собственника был проведен обыск.

Неконтролируемый развал гигантского концерна мог иметь катастрофические последствия для такой небольшой страны, как Хорватия, с населением всего четыре миллиона человек. По данным Европейского банка реконструкции и развития, долги конгломерата на тот момент

составляли 15 % внутреннего валового продукта Хорватии, и предполагалось, что от продажи долей этой группы компаний прямо или косвенно пострадают до полумиллиона человек в регионе. Чтобы не допустить развития событий по такому серьезному и опасному сценарию, правительство Хорватии в начале апреля разработало закон, получивший в средствах массовой информации название «Lex Agrokor».

Новый закон предусматривает собственное специальное управление (англ. «special administration») потерпевшей финансовый крах компанией. Такое управление отличается от обычных положений хорватского конкурсного права в ряде ключевых моментов. Например, процесс специального управления может быть организован только концерном, интересы которого затрагиваются (Agrokor). Если же процесс хотят инициировать кредиторы, для этого требуется согласие концерна. Кроме того, специальное управление немедленно налагает мораторий на все взыскания с концерна Agrokor и его дочерних компаний (за исключением требований по выплате заработной платы). Одновременно прекращаются все текущие конкурсные, примирительные или иные процедуры банкротства против концерна Agrokor и его дочерних компаний. Обычный юридический путь, позволяющий кредиторам получить причитающиеся им долги, в рамках закона «Lex Agrokor» не действует.

Оперативной деятельностью руководит назначенный правительством управляющий (специ-

альный уполномоченный Анте Рамляк), а кредиторы представлены в совете (совете кредиторов). Совет кредиторов состоит максимум из девяти членов, представляющих интересы разных групп кредиторов (деление на группы и количество представителей устанавливается судом). Управляющий должен в течение 12 месяцев представить план реструктуризации. Этот план принимается общим количественным большинством, преобладающим большинством в пределах отдельных групп долговых обязательств или большинством в две трети от общего количества кредиторов.

В этом случае закон отказывается от таких обычных критериев защиты кредиторов, как запрет дискриминации отдельных классов кредиторов или требование, чтобы ни один из кредиторов не оказался в худшем положении, чем это было бы в случае ликвидации компании. При оперативном управлении дела совет кредиторов также имеет весьма ограниченные права. Отдельные положения закона «Lex Agrokor» вызвали в профессиональных юридических кругах серьезные опасения в отношении хорватского и европейского правопорядка. Они касаются, в частности, возможных нарушений директив ЕС о незаконных дотациях, антимонопольного и конституционного права.

В то время как Словения признала положения закона «Lex Agrokor» для словенских дочерних компаний, сербский суд отклонил территориальное действие закона применительно к дочерним предприятиям группы, являющи-

мися резидентами Сербии. Закон Lex Agrokor признан в начале ноября судом в Лондоне.

Остается надеяться, что по окончании периода специального управления для инвесторов снова откроются новые, интересные деловые шансы. Помимо нескольких известнейших марок на рынке розничной торговли и продуктов питания в Юго-Восточной Европе, группа Agrokor владеет большим количеством объектов недвижимости и другими активами, которые, по всей вероятности, будут проданы в ходе предстоящей реструктуризации. ■

## LGP И ЗАПАДНЫЕ БАЛКАНЫ

### Ось Север-Юг для Западных Балкан.

В странах-преемницах бывшей Югославии происходит многое: Хорватия уже вступила в ЕС, а Сербия уже далеко продвинулась в этом направлении. Рынки между Балканами и Адриатикой также интересны для иностранных инвесторов. И для них наш отдел Западных Балкан и стран Юго-Восточной Европы - это первый выбор, когда дело касается ведения бизнеса в регионе, особенно в сфере энергетики, промышленности и инфраструктуры. В LGP центральным звеном экспертных знаний о Юго-Восточной Европе является региональный менеджер Даниэль Грос.



**ДАНИЭЛЬ ГРОС,**

юридический консультант, руководитель отдела Западных Балкан и Юго-Восточной Европы. Юрист родом из бывшей Югославии, с 2010 года занимается установлением экономических связей между странами Юго-Восточной Европы и Австрией. В последние годы он также специализируется на вопросах европейской интеграции.



**МАГ. ФИЛИПП ФРОЙНД,**

консультант по политическим вопросам, является сотрудником отдела Западных Балкан и Юго-Восточной Европы в LGP, младший научный сотрудник и личный ассистент д-ра Вольфганга Петрича.



**МАГ. МАРА ОКМАЖИЧ,**

юридический консультант, является сотрудником отдела Западных Балкан и Юго-Восточной Европы в LGP, специалист по европейскому праву, праву Республики Хорватии, правам человека, а также арбитражному праву. Юрист сопровождает, в первую очередь, клиентов из Юго-Восточной Европы, консультирует их по вопросам европейской интеграции и оказывает поддержку процессам интернационализации в этом регионе.