

Warunkowe postanowienia układowe zmieniające treść wierzytelności

W niniejszym opracowaniu zostanie przeprowadzona analiza dopuszczalności wprowadzenia do układu postanowień, które uzależniają zmianę treści wierzytelności układowej od wystąpienia zdarzenia, które na moment przyjęcia i zatwierdzenia układu jest zdarzeniem przyszłym i niepewnym (warunkowe postanowienia układowe).

TOMASZ TROCKI

W pierwszej kolejności zostanie zbadana dopuszczalność wprowadzenia do układu konstrukcji, które są w praktyce wykorzystywane w umowach restrukturyzacyjnych przy konsensualnej restrukturyzacji zadłużenia finansowego (tj. klauzule przypadków naruszenia oraz klauzule obowiązkowej przedterminowej spłaty), i na gruncie przedstawionych argumentów zostanie sformułowana bardziej ogólna teza związana z warunkowymi postanowieniami układowymi. Praktyczny wymiar przeprowadzonej analizy może objawić się w szczególności przy restrukturyzacji wierzytelności w drodze układu częściowego.

Przedmiotem rozważań nie jest kwestia dopuszczalności postanowień układowych przewidujących inny skutek niż zmiana treści wierzytelności (np. konwersji wierzytelności na akcje lub odebrania dłużnikowi zarządu własnego) i uzależniających swoją skuteczność od zdarzenia, które na moment przyjęcia i zatwierdzenia układu jest zdarzeniem przyszłym i niepewnym. Takie postanowienia nie są objęte zakresem znaczeniowym pojęcia „warunkowych postanowień układowych” używanego w niniejszym opracowaniu.

Przypadki naruszenia (*events of default*)

Dla stron zobowiązaniowego stosunku prawnego kluczowe z perspektywy tego stosunku jest zachowanie się dłużnika polegające na spełnieniu świadczenia. Jednak nie można powiedzieć, że wszelkie inne zachowania dłużnika (tj. niepolegające na spełnieniu świadczenia) powinny być wierzycielowi obojętne. Każde zachowanie się dłużnika (lub inne zdarzenie), które tworzy ryzyko braku spełnienia świadczenia przez dłużnika, może znajdować się w orbicie zainteresowań wierzyciela. Z tego względu strony zobowiązaniowego stosunku prawnego mogą przewidzieć w jego treści, że