

Obsah

O autoroch (v abecednom poradí)	V
Jednotlivé časti spracovali	IX
Predslov	XI
Podakovanie	XII
Obsah	XIII
Zoznam použitých skratiek	XXIII
Kapitola 1. Dlhové financovanie – právna prax	1
1. Úvod	1
2. Tradičné druhy dlhového financovania	1
2.1 Úvery	1
2.1.1 Delenie podľa druhu veriteľov	2
2.1.2 Delenie podľa počtu veriteľov.....	2
2.1.3 Delenie podľa splatnosti	7
2.1.4 Delenie podľa zabezpečenia	8
2.1.5 Druh financovania.....	8
2.2 Dlhopisy	8
3. Inovatívne druhy dlhového financovania	11
3.1 Dlhové fondy a iní alternatívni poskytovatelia financovania.....	12
3.2 Crowdfunding a crowdlending	14
3.3 Sekuritizácie	15
4. Budúcnosť dlhového financovania.....	17
Kapitola 2. Účastníci úverových vzťahov, štruktúra úverovej dokumentácie, bilaterálne a syndikované financovanie, predzmluvné vzťahy a proces syndikácie	19
1. Účastníci úverových vzťahov.....	19
1.1 Financujúce strany.....	19
1.2 Povinné osoby	21
1.2.1 Dlžníci.....	21
1.2.2 Ručiteľia.....	21
1.2.3 Spoludlžníci	22
1.2.4 Ďalšie osoby na dlžníckej strane zapojené do úverového financovania	22
1.3 Štruktúra úverovej dokumentácie	23
1.4 Bilaterálne a syndikované financovanie	24
1.4.1 Bilaterálne financovanie.....	24
1.4.2 Syndikované financovanie	25
1.4.3 Klubové financovanie.....	27
1.5 Predzmluvné vzťahy alebo ako sa to celé začína	27
1.5.1 Žiadosť o poskytnutie financovania a výber banky/aranžéra	27

Obsah

1.5.2	Dohoda o mlčanlivosti.....	27
1.5.3	Preverenie identity klienta (KYC checks).....	28
1.5.4	Dohoda o základných podmienkach financovania (term sheet)	29
1.5.5	Udelenie mandátu	29
1.5.6	Informačné memorandum.....	31
1.5.7	Interné schválenia veriteľov	31
1.5.8	Správy z previerky dlžníka alebo jeho (nadobúdaného) majetku.....	32
1.5.9	Príprava, rokovanie a uzavretie hlavnej úverovej dokumentácie	32
1.5.10	Syndikácia	32
1.6	Proces syndikácie.....	32
1.6.1	Princípy.....	33
1.6.2	Fázy a formy syndikácie	34
1.6.2.1	Primárna syndikácia	34
1.6.2.2	Sekundárna syndikácia	37
1.7	Kľúčové roly pri syndikácii.....	37
1.8	Kľúčové ustanovenia vo vzťahu k syndikácii	39
1.9	Dohody o poplatkoch	41
	Kapitola 3. Úverová zmluva	43
1.	Vybrané definície a výkladové pravidlá	43
1.1	Definície.....	43
1.2	Výkladové pravidlá.....	49
1.2.1	„Pokračuje“ alebo „Trvá“ („continuing“)	50
1.2.2	V „dohodnutej forme“ (agreed form)	51
1.2.3	Pojmy slovenského práva	51
1.2.4	Ďalšie výkladové pravidlá	52
2.	Úver, práva a povinnosti financujúcich strán, agent povinných osôb, účel použitia úveru, podmienky čerpania a čerpanie	52
2.1	Úver	52
2.1.1	Druhy úverov	52
2.1.2	Denominácia úverov	53
2.2	Práva a povinnosti financujúcich strán.....	54
2.3	Agent povinných osôb	55
2.4	Účel použitia úveru	56
2.4.1	Účel	56
2.4.2	Overovanie použitia úveru	58
2.5	Podmienky čerpania	58
2.6	Najvyšší počet čerpaní	62
2.7	Čerpanie	62
2.7.1	Spôsob doručenia žiadosti o čerpanie.....	62
2.7.2	Spôsob vyplnenia žiadosti o čerpanie.	63
2.7.3	Stanovenie meny a sumy úveru.....	63
2.7.4	Podmienky účasti veriteľov na čerpaní.	64
2.7.5	Obmedzenia čerpaní	64
2.7.6	Zrušenie záväzkov	65
2.7.7	Úplné splatenie (clean-down)	65

3.	Splatenie, predčasné splatenie a zrušenie úverových záväzkov	66
3.1	Zákonný režim	66
3.2	Splatenie.....	67
3.2.1	Termínovaný úver	67
3.2.2	Revolvingový úver.....	69
3.2.3	Kontokorentný úver.....	70
3.3	Predčasné splatenie	70
3.3.1	Povinné predčasné splatenie.....	71
3.3.2	Dobrovoľné predčasné splatenie	77
3.4	Dobrovoľné vypovedanie úverových záväzkov	79
3.5	Zrušenie úverového rámca	79
3.6	Právo požadovať výmenu veriteľa alebo vyplatenie a zrušenie úverového záväzku veriteľa	80
3.7	Súvisiace obmedzenia.....	81
3.8	Použitie predčasne splatených súm úveru	81
4.	Náklady čerpania	82
4.1	Všeobecne.....	82
4.2	Úrok	82
4.3	Fixná sadzba (fixed rate)	83
4.4	Pohyblivá sadzba (floating rate).....	83
4.4.1	Výpočet úroku.....	83
4.4.2	EURIBOR	84
4.4.2.1	Základná definícia.....	84
4.4.2.2	Obstaranie prostriedkov na poskytnutie úveru (match funding).....	86
4.4.2.3	Zmeny vo výpočte úrokovej sadzby	87
4.4.2.4	Porucha trhu	90
4.4.3	Marža.....	91
4.5	Ochrana marže (margin protection)	92
4.5.1	Náklady refinancovania (break costs).....	92
4.5.2	Zvýšenie platby z dôvodu daňovej zrážky (tax gross-up).....	94
4.5.3	FATCA.....	94
4.5.4	Zvýšené náklady (increased costs)	95
4.6	Úrokové obdobia, platenie úrokov, kapitalizácia úroku	97
4.7	Hedging úrokovej sadzby.....	98
4.8	Úrok z omeškania	100
4.9	Poplatky	101
4.9.1	Druh poplatkov.....	101
4.9.2	Dohody o poplatkoch (Fee letters).....	102
4.10	Náhrada výdavkov	102
5.	Ručenie a odškodnenie.....	103
5.1	Ručenie a odškodnenie – všeobecne.....	103
5.2	Ručenie a odškodnenie – investment grade vs leveraged financovania.....	105
5.3	Cezhraničné financovania – základné princípy.....	106
5.4	Domáce financovania – základné princípy	108
5.4.1	Osobitosti zmluvy o ručení	108

5.4.1.1	Akcesorita ručenia	108
5.4.1.2	Námietky ručiteľa	109
5.4.1.3	Právo subrogácie	109
5.4.1.4	Výška ručenia	110
5.4.1.5	Vyhlásenia, záväzky a ďalšie ustanovenia	110
5.4.1.6	Vplyv zmien úverovej dokumentácie na poskytnuté ručenie	110
5.4.2	Limitované ručenie	111
5.4.3	Limitácia ručenia (guarantee limitation)	112
5.4.3.1	Predchádzanie úpadku	112
5.4.3.2	Právne úkony v prospech spriaznených osôb podľa § 196a OBZ	113
5.4.3.3	Zákaz vrátenia vkladu a spoločnosť v kríze	113
6.	Vyhlásenia	113
6.1	Vyhlásenia všeobecne	113
6.1.1	Podstata a účel vyhlásení	113
6.1.2	Subjekty vyhlásení	114
6.1.3	Opakovanie vyhlásení	116
6.1.4	Obmedzenia a kvalifikácia vyhlásení	117
6.1.5	Dôsledky nepravdivosti vyhlásení	119
6.2	Prehľad štandardných vyhlásení LMA úverovej dokumentácie	121
6.2.1	Právny status	122
6.2.2	Platnosť a záväznosť	124
6.2.3	Neexistencia rozporu s inými záväzkami	124
6.2.4	Právomoc a oprávnenia	126
6.2.5	Úkony tretích osôb	126
6.2.6	Rozhodné právo a riešenie sporov	127
6.2.7	Dane	128
6.2.8	Registrácie a dane z transakcií	129
6.2.9	Vylúčenie porušenia zmluvy	130
6.2.10	Správnosť informácií	131
6.2.11	Finančné výkazy	132
6.2.12	Poradie uspokojenia záväzkov	133
6.2.13	Neexistencia prebiehajúcich alebo hroziacich konaní	134
6.2.14	Sankcie	135
6.2.15	Zákon o bankách	136
7.	Záväzky	137
7.1	Záväzky všeobecne	137
7.1.1	Účel a druhy	137
7.2	Povaha záväzkov	139
7.3	Obmedzenia a kvalifikácia záväzkov	140
7.4	Informačné záväzky	143
7.5	Záväzky týkajúce sa finančných výkazov	143
7.6	Informačné záväzky – rôzne	146
7.6.1	Oznámenie o porušení	147

7.6.2	Informačné záväzky týkajúce sa know your customer	148
7.7	Finančné záväzky	149
7.7.1	Druhy	150
7.7.2	Náprava porušení finančných záväzkov	150
7.8	Všeobecné záväzky	153
7.8.1	Druhy	153
8.	Prípady porušenia zmluvy a akcelerácia	162
8.1	Čo sú Prípady porušenia zmluvy?	162
8.2	Zákonný režim – odstúpenie od zmluvy a vypovedanie úveru	163
8.3	Všeobecná úprava odstúpenia veriteľa od zmluvy podľa OBZ	164
8.4	Osobitná úprava odstúpenia veriteľa od zmluvy o úvere podľa OBZ	166
8.5	Vypovedanie úveru zo strany veriteľa	166
8.6	Odstúpenie od zmluvy a vypovedanie úveru zo strany dlžníka	167
8.7	Aký je rozdiel medzi Prípacom porušenia zmluvy a Porušením zmluvy?	167
8.8	Dokedy trvá Porušenie zmluvy alebo Prípád porušenia zmluvy, ktorý nastal?	168
8.8.1	Porušenie zmluvy	169
8.8.2	Prípád porušenia zmluvy	170
8.9	Čo sú dôsledky vzniku Prípadu porušenia zmluvy a Porušenia zmluvy?	170
8.9.1	Dôsledky Prípádov porušenia zmluvy	171
8.10	Jednotlivé špecifické prípady porušenia zmluvy podľa LMA vzorovej úverovej zmluvy pre dlžníkov s investičným ratingom (investment grade)	175
9.	Zmeny v stranách	185
9.1	Všeobecne	185
9.2	Zákonný režim podľa slovenského práva	186
9.2.1	Postúpenie pohľadávky	187
9.2.2	Postúpenie a prevod podľa anglického práva, z ktorého LMA vzorové úverové zmluvy vychádzajú	188
9.2.3	Prevzatie dlhu	189
9.2.4	Pristúpenie k záväzku	189
9.3	Zmluvná prax	190
9.3.1	Veritelia	190
9.3.2	Povinné osoby	191
9.4	Zmeny v osobe povinných osôb	192
9.4.1	Dodatoční dlžníci, rezignácia	193
9.5	Zmeny v osobe veriteľa	194
9.5.1	Iná banka alebo finančná inštitúcia	196
9.5.2	Spriaznené osoby pôvodného veriteľa, existujúci veritelia	196
9.5.3	Prípád porušenia zmluvy (Event of Default)	196

Obsah

9.5.4	Súhlas dlžníka	197
9.5.5	Whitelist, blacklist	198
9.5.6	Zmierňovanie kreditného rizika (tzv. subparticipácie)	199
9.5.7	Vplyv na zabezpečenie	200
9.5.8	Zriadenie zabezpečenia veriteľom	200
9.5.9	Všeobecné podmienky	201
10.	Financujúce strany	203
10.1	Všeobecne	203
10.2	Aranžér	203
10.3	Veritelia	207
10.4	Agent	210
10.5	Agent pre zabezpečenie	212
10.6	Banka vystavujúca záruky	212
10.7	Vedľajší veritelia	213
11.	Administrácia	214
11.1	Administrácia – všeobecne	214
11.2	Platobný mechanizmus	215
11.2.1	Nekonajúci agent	216
11.2.2	Čiastočné platby	216
11.2.3	Porucha platobných systémov	216
11.2.4	Výťažok z konkurzu ohľadne pohľadávky spriaznenej osoby	216
11.2.5	Platby podľa reštrukturalizačného plánu	217
11.3	Započítanie	217
11.4	Zákaz započítania zo strany dlžníkov	217
11.5	Jednostranné započítanie zo strany veriteľov	218
11.6	Oznámenia	218
11.6.1	Písomná komunikácia	218
11.6.2	Adresy	219
11.6.3	Doručovanie	219
11.6.4	Jazyk	220
11.7	Počítanie dní	220
11.8	Čiastočná neplatnosť	220
11.9	Zmeny a vzdanie sa práva	221
11.9.1	Všeobecne	221
11.9.2	Požadované súhlasy väčšinových veriteľov a výnimky z nich	221
11.9.3	Väčšinoví veritelia	223
11.9.4	Snooze and lose	224
11.9.5	Yank the Bank	224
11.9.6	Vzťah spriaznenosti	225
11.9.7	Vplyv zmien na poskytnuté zabezpečenie	225
11.9.8	Forma zmeny a vzdania sa práva	226
11.10	Dôvernosť	226
11.11	Rovnopisy	227
11.12	Premĺčanie	227
11.13	Rozhodné právo	227
11.13.1	Voľba práva	227

11.13.2	Výber rozhodného práva	229
11.13.2.1	Slovenské právo	229
11.13.2.2	Anglické právo	230
11.14	Riešenie sporov	230
11.14.1	Voľba súdov	232
11.15	Účinnosť Zmluvy	232
Kapitola 4.	Medziveriteľská dohoda	235
1.	Všeobecne	235
2.	Medziveriteľská dohoda podľa vzorov LMA.....	235
3.	Zmluva o podriadení nárokov.....	239
3.1	Závazok podriadenosti a zmluvné podriadenie ako inominálny kontrakt.....	239
3.1.1	Závazok podriadenosti podľa § 408a OBZ	239
3.1.2	Zmluva o podriadení nárokov ako nominálny kontrakt.....	241
3.2	Klasická štruktúra zmluvy o podriadení nárokov.....	241
3.2.1	Strany zmluvy o podriadení nárokov	242
3.2.2	Definície a výklad	243
3.2.3	Povinnosti podriadených osôb vo vzťahu k nakladaniu s podriadeným dlhom	245
3.2.4	Postup v prípade nepovoleného plnenia z podriadeného dlhu	246
3.2.5	Insolvenčná udalosť.....	247
3.2.6	Vzťah seniorného dlhu a podriadeného dlhu.....	249
3.2.7	Vyhlasenia	249
3.2.8	Ďalšie obmedzenia podriadených veriteľov a podriadeného dlhu.....	250
3.2.9	Platnosť a ukončenie zmluvy	251
3.3	Negociácia zmluvy o podriadení nárokov	251
Kapitola 5.	Zabezpečenie	253
1.	Ručenie a zabezpečenie – všeobecné princípy.....	253
1.1	Ručenie a zabezpečenie – úvod.....	253
1.2	Ručenie – všeobecná prax	253
1.3	Zabezpečenie – všeobecná prax.....	254
1.3.1	Záložné zmluvy.....	255
1.3.2	Kvázi zabezpečovacie inštitúty	256
1.4	Zabezpečenie – bilaterálny a syndikovaný úver	257
1.4.1	Bilaterálny úver a zabezpečenie	257
1.4.2	Syndikovaný úver a zabezpečenie	258
1.4.2.1	Paralelný dlh	258
1.4.2.2	Spoločný a nerozdielny veriteľ.....	259
1.4.2.3	Komisionárska zmluva	262
1.5	Ručenie a zabezpečenie – zákonné limitácie týkajúce sa financovania.....	262
1.5.1	Všeobecné zákonné limitácie	262

1.5.1.1	Ručenie a zabezpečenie – zákonné limitácie pre špecifické druhy financovaní	277
1.6	Cezhraničné financovania – Dohodnuté princípy zabezpečenia (Agreed Security Principles)	277
1.6.1	Úvod a účel	277
1.6.2	Obmedzenia poskytnutia zabezpečenia	278
1.6.3	Zabezpečené pohľadávky	278
1.6.4	Zriadenie a vznik zabezpečenia	279
1.6.5	Majetok, ktorý je predmetom zabezpečenia	279
1.6.6	Ustanovenia zabezpečovacích dokumentov	279
1.6.7	Záväzky a vyhlásenia	280
2.	Zabezpečenie – jednotlivé druhy	280
2.1	Všeobecne k zabezpečeniu	280
2.2	Záložná zmluva	281
2.2.1	Klasická štruktúra záložnej zmluvy	281
2.2.2	Strany záložnej zmluvy	282
2.2.3	Definície a výklad	283
2.2.4	Zriadenie a vznik záložného práva	284
2.2.5	Vyhlásenia	285
2.2.6	Záväzky	287
2.2.7	Výkon	288
2.2.8	Zánik záložného práva	291
2.2.9	Zmena záložného veriteľa	291
2.2.10	Rôzne ustanovenia	291
2.3	Záložná zmluva na nehnuteľnosti	292
2.3.1	Všeobecne	292
2.3.2	Záloh	292
2.3.3	Vznik záložného práva	294
2.3.4	Vybrané ustanovenia záložnej zmluvy na nehnuteľnosti	294
2.4	Záložná zmluva na veci	295
2.4.1	Všeobecne	295
2.4.2	Záloh	295
2.4.3	Vznik záložného práva	295
2.4.4	Vybrané ustanovenia záložnej zmluvy na veci	296
2.5	Záložná zmluva na práva a pohľadávky	296
2.5.1	Všeobecne	296
2.5.2	Záloh	296
2.5.3	Vznik záložného práva a jeho účinnosť voči poddlžníkom	299
2.5.4	Vybrané ustanovenia záložnej zmluvy na pohľadávky	299
2.6	Záložná zmluva na obchodný podiel	300
2.6.1	Všeobecne	300
2.6.2	Záloh	301
2.6.3	Vznik záložného práva	301
2.6.4	Vybrané ustanovenia záložnej zmluvy na obchodný podiel	302

2.7	Záložná zmluva na akcie	305
2.7.1	Všeobecne.....	305
2.7.2	Záloh.....	305
2.7.3	Vznik záložného práva.....	306
2.7.4	Vybrané ustanovenia záložnej zmluvy na akcie ..	307
2.8	Iné záložné zmluvy	307
2.9	Notárska zápisnica o priamej vykonateľnosti.....	308
2.10	Blankozmenka a dohoda o vyplňovacom práve	
	k blankozmenke	309
2.10.1	Blankozmenka	310
2.10.2	Dohoda o vyplňovacom práve k blankozmenke...	310
Kapitola 6. Iné dokumenty		313
1.	Právne stanoviská (Legal opinions)	313
1.1	Všeobecne.....	313
1.2	Úvod, definície a úvodné limitácie zodpovednosti	317
1.3	Predpoklady.....	318
1.4	Právne stanoviská (opinions).....	321
1.4.1	Capacity opinion	322
1.4.1.1	Stav (Status).....	322
1.4.1.2	Oprávnenie a spôsobilosť (Capacity and authority)	323
1.4.1.3	Korporátne schválenia a súhlasy (Corporate approvals and consents)	323
1.4.1.4	Riadne podpísanie (Due execution)	323
1.4.1.5	Súlad s korporátnymi dokumentmi alebo právnymi predpismi (Non-conflict with constitutional documents or laws).....	324
1.4.2	Enforceability opinion.....	324
1.4.2.1	Platné záväzky (binding obligations).....	324
1.4.2.2	Registrácia (Registration and filings).....	325
1.4.3	Ďalšie (doplnkové) právne názory uvedené buď v capacity opinion, alebo enforceability opinion ...	325
1.4.3.1	Registračné poplatky (Stamp duty).....	325
1.4.3.2	Imunita (Immunity).....	325
1.4.3.3	Žiadna nevyhnutnosť licencií (No licence)	325
1.4.3.4	Zrážková daň (Withholding tax)	326
1.4.3.5	Pari Passu	326
1.4.4	Dodatočné právne názory v prípade cezhraničného financovania.....	326
1.4.4.1	Rozhodné právo/jurisdikcia (Governing law and Jurisdiction) a vykonateľnosť cudzích rozsudkov	326
1.4.4.2	Vykonateľnosť cudzích rozsudkov (Enforceability of foreign judgements)	327
1.5	Kvalifikácie	327
1.6	Príjemcovia (Addressees) a sprístupnenie (Disclosure)..	331
1.6.1	Príjemcovia právneho stanoviska	331

Obsah

1.6.2	Sprístupnenie právneho stanoviska.....	332
2.	Správa o právnom audite (Due diligence report)	333
2.1	Úvodná časť správy	335
2.2	Obsah správy.....	339
2.3	Prílohy správy	339
3.	Dohoda o podmienkach spoľahnutia sa na výstupy poradcov (Reliance letter).....	339
	Vecný register	341