

HETA ASSET RESOLUTION AG: Verhängung eines befristeten Schuldenmoratoriums durch die österreichische Finanzmarktaufsicht

HETA ASSET RESOLUTION AG: Austrian Financial Market Authority Imposes Temporary Debt Moratorium

Die österreichische Finanzmarktaufsicht („FMA“) hat am 1. März 2015 durch Mandatsbescheid in ihrer Funktion als österreichische Abwicklungsbehörde nach dem österreichischem Sanierungs- und Abwicklungsgesetz für Banken („BaSAG“) die Abwicklung der HETA ASSET RESOLUTION AG („HETA“) eingeleitet. Inhaltlich orientieren sich die auf die HETA anwendbaren Abwicklungsmaßnahmen am neuen europäischen Abwicklungsregime für Banken („*Bank Recovery and Resolution Directive – BRRD*“).

Um einen Abwicklungsplan zu erstellen, der den Zielen dieses neuen Regelwerkes entspricht, hat die FMA ein Schuldenmoratorium bis 31. Mai 2016 verhängt. Durch den Mandatsbescheid kommt es mit Ausnahme bestimmter Verbindlichkeiten, insbesondere besicherter Verbindlichkeiten, zu einer Änderung der Fälligkeiten sämtlicher von der HETA ausgegebener (nachrangiger und nicht-nachrangiger) Schuldtitel und anderer Verbindlichkeiten einschließlich Zinsen bis zum Ablauf des 31. Mai 2016.

Die vom „Bundesgesetz über Sanierungsmaßnahmen für die HYPO ALPE ADRIA BANK INTERNATIONAL AG“ („HaaSanG“) bzw. der „Verordnung über die Durchführung von Sanierungsmaßnahmen“ („HaaSanV“) betroffenen Forderungen sind von der Abwicklungsmaßnahme ebenfalls erfasst. Der Mandatsbescheid führt dazu, dass die Fälligkeit berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten (Kapital und Zinsen) der HETA bis 31. Mai 2016 aufgeschoben wird. Als Rechtsmittel

By an ordinance (*Mandatsbescheid*) issued on March 1, 2015, the Austrian Financial Market Authority (“FMA”) has initiated the resolution of HETA ASSET RESOLUTION AG (“HETA”). HETA is the “bad bank” that was established to assume and manage large parts of the Austrian Bank Hypo-Alpe-Adria, which was required to be resolved in accordance with EU regulations. HETA is 100 percent owned by the Republic of Austria, and it currently manages assets worth approximately EUR 18 billion. The FMA is acting in its capacity as resolution authority pursuant to the Austrian Banking Restructuring and Resolution Act (“BaSAG”).

The resolution measures have been structured in accordance with the “Bank Recovery and Resolution Directive – BRRD,” the new European resolution regime for banks. The FMA imposed a debt moratorium until May 31, 2016 in order to establish a resolution schedule that corresponds to the targets of the BRRD. The decision will change the maturities of all (subordinated and non-subordinated) debt instruments and other liabilities issued by HETA until May 31, 2016, with the exception of certain specifically secured liabilities.

The resolution measure also covers bonds and other claims that were restructured by the “Federal Act on Resolution Measures for HYPO-ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG” (“HaaSanG”). The ordinance postpones the scheduled maturity of HETA’s eligible liabilities (capital and interest) until May 31, 2016. Remedies are required to be filed with the FMA within three months after publication of the ordinance (specifically, by June 1, 2015); this does not entail a suspensive effect. Additional measures

kann gegen den Mandatsbescheid binnen drei Monaten ab Veröffentlichung (also bis 1. Juni 2015) Rechtsmittel bei der FMA eingelegt werden. Eine aufschiebende Wirkung ist damit nicht verbunden. Weitere Maßnahmen, insbesondere die Anwendung des Instruments der Gläubigerbeteiligung (*bail-in*) werden erwartet. Außerdem hat die FMA signalisiert, für Lösungen im Verhandlungswege mit Gläubigern offen zu sein.

Für nicht-österreichische Investoren, insbesondere für deutsche Gläubiger, stellen sich eine Reihe von Fragen:

- Welche Forderungen sind vom Schuldenmoratorium erfasst?
- Welche Forderungen unterfallen dem „Haircut“, d. h. dem gesetzlich angeordneten Erlöschen bestimmter nachrangiger Verbindlichkeiten der HETA aufgrund des HaaSanG bzw. der HaaSanV?
- Inwieweit findet das HaaSanG sowie der Mandatsbescheid extraterritoriale Anwendung, d. h., sind die Maßnahmen auf Forderungen unter deutschem Recht anwendbar?
- Inwieweit findet das BaSAG auf die HETA Anwendung, da das Gesetz den Rahmen für das Abwicklungsregime von Banken bildet, die HETA jedoch keine Bank ist?
- Inwieweit kommt die Ausfallbürgschaft des Landes Kärnten auf diese Forderungen zur Anwendung?
- Welche Rechtsmittel nach österreichischem und ggf. deutschem Recht stehen zur Verfügung, insbesondere soweit auf die entsprechenden Forderungen deutsches Recht anwendbar ist und/oder ein ausschließlicher deutscher Gerichtsstand vereinbart wurde?
- Inwieweit können sich einzelne Maßnahmen nach österreichischem Recht auf die unter deutschem Recht und unter deutschem Gerichtsstand begebenen Schuldverschreibungen auswirken?

Mayer Brown berät zu diesen Themen in enger Zusammenarbeit mit Experten in Österreich.

are expected, particularly the application of the bail-in by creditors. The FMA also has indicated its openness to solutions by means of negotiation with creditors.

Various questions have arisen for non-Austrian investors:

- What receivables are covered by the debt moratorium?
- What receivables are affected by the “haircut,” the legally imposed extinguishment of certain subordinate liabilities of HETA on the basis of HaaSanG or HaaSanV?
- To what extent do HaaSanG and the FMA decision apply extraterritorially, that is, are the measures applicable to receivables under non-Austrian law?
- To what extent does BaSAG apply to HETA since BaSAG constitutes the framework for the resolution regime for banks but HETA is not a bank?
- To what extent does the default guarantee of the Austrian state of Carinthia (*Kärnten*) apply to these receivables?
- What remedies are available either under Austrian law or, possibly, under non-Austrian law – German, French and English laws are applicable to a number of bonds, and in some cases, a non-Austrian jurisdiction was agreed to?
- Would non-Austrian courts recognize the ordinance, and the moratorium stipulated thereunder?
- Could investors enforce their rights in Austria or against Austrian assets abroad?

Mayer Brown advises on these topics in close cooperation with experts in Austria.

Sollten Sie zu dieser Publikation noch mehr Informationen wünschen, wenden Sie sich bitte an einen der folgenden Ansprechpartner:

If you have any questions or require specific advice on any matter discussed in this publication, please contact one of the lawyers listed below:



Dr. Simon G. Grieser
Partner, Frankfurt am Main
T +49 69 7941 2931
sgrieser@mayerbrown.com



Andreas Lange
Counsel, Frankfurt am Main
T +49 69 7941 1941
alange@mayerbrown.com



Dr. Jochen Seitz
Partner, Frankfurt am Main
T +49 69 7941 1024
jseitz@mayerbrown.com



Dr. Jörg Wulfken
Partner, Frankfurt
T +49 69 7941 2951
jwulfken@mayerbrown.com

Mayer Brown is a global legal services organization advising many of the world's largest companies, including a significant portion of the Fortune 100, FTSE 100, DAX and Hang Seng Index companies and more than half of the world's largest banks. Our legal services include banking and finance; corporate and securities; litigation and dispute resolution; antitrust and competition; US Supreme Court and appellate matters; employment and benefits; environmental; financial services regulatory & enforcement; government and global trade; intellectual property; real estate; tax; restructuring, bankruptcy and insolvency; and wealth management.

OFFICE LOCATIONS AMERICAS: Charlotte, Chicago, Houston, Los Angeles, New York, Palo Alto, Washington, DC
ASIA: Bangkok, Beijing, Hanoi, Ho Chi Minh City, Hong Kong, Shanghai, Singapore
EUROPE: Brussels, Düsseldorf, Cologne, Frankfurt, London, Paris
TAUIL & CHEQUER AVOGADOS in association with Mayer Brown LLP: São Paulo, Rio de Janeiro

Please visit our web site for comprehensive contact information for all Mayer Brown offices. www.mayerbrown.com

Mayer Brown is a global legal services provider comprising legal practices that are separate entities (the "Mayer Brown Practices"). The Mayer Brown Practices are: Mayer Brown LLP and Mayer Brown Europe-Brussels LLP, both limited liability partnerships established in Illinois USA; Mayer Brown International LLP, a limited liability partnership incorporated in England and Wales (authorized and regulated by the Solicitors Regulation Authority and registered in England and Wales number OC 303359); Mayer Brown, a SELAS established in France; Mayer Brown JSM, a Hong Kong partnership and its associated legal practices in Asia; and Tauil & Chequer Advogados, a Brazilian law partnership with which Mayer Brown is associated. Mayer Brown Consulting (Singapore) Pte. Ltd and its subsidiary, which are affiliated with Mayer Brown, provide customs and trade advisory and consultancy services, not legal services.

"Mayer Brown" and the Mayer Brown logo are the trademarks of the Mayer Brown Practices in their respective jurisdictions.

This Mayer Brown publication provides information and comments on legal issues and developments of interest to our clients and friends. The foregoing is not a comprehensive treatment of the subject matter covered and is not intended to provide legal advice. Readers should seek specific legal advice before taking any action with respect to the matters discussed herein.

© 2014 The Mayer Brown Practices. All rights reserved.