



与巨人之战：最大化针对主权实体的判决执行的收益

当前的经济下行趋势导致政府欠海外投资人的债务创纪录新高，但针对主权实体执行这些债务几乎是一项不可能完成的任务。然而，正如我们的国际判决执行团队在下文中指出的那样，采取非传统的跨国策略能够成功执行此类判决，并有可能获得高额收益。

2020 08 5

经济下行趋势已触发全球性的主权债务危机，各国家/地区欠海外投资人的债务纷纷创纪录新高。但对那些愿意针对主权实体采取积极的债权追索行动的债权人和投资人而言，眼前的危机反而有可能产生丰厚收益。

通过采取成熟的跨国策略（这些策略跳脱主权实体可预料的传统诉讼战术），就有可能从那些原本被认定难以执行或因金额巨大而难以执行的未兑现判决中获得高额收益。

1. 多关注成效，而不是资产

与企业和个人债务的执行相比，针对主权债务人的判决执行存在独特的挑战。主权实体资产的执行可能需要在法院、媒体和政府内进行漫长而艰苦的斗争。考虑到主权豁免提供的保护，债权人无法一直依赖于传统的资产追回手段来在合理期限内实现丰厚的投资收益，尤其是当判决的涉案金额巨大时。

投资人应该将其资源集中于最可能促使主权债务人同意（并履行）可接受和解方案的策略上。在决定应瞄准哪些主权资产时，资产的货币价值仅仅是其中一项考虑因素；与之同等重要的是，还应考虑资产被扣押后是否可能对收入或商品的关键来源产生激冷效应。

此外，锁定和扣押资产并非迫使主权实体达成和解的唯一手段：例如，有其他国家/地区内正在考虑是否与相关主权实体签署贸易协议，或是否向其提供经济援助，投资人可提请此类国家/地区的政府关注相关主权实体的表现。再例如，投资人可联系有志于曝光相关主权实体如何对待国外投资人及其当地联营公司的人权组织，甚至还可接洽将对相关主权实体的债务事宜进行评级的评级机构（此为终极手段）

2. 利用破产接管来保护“年轻”资产

在破产和重组程序中，破产接管常常成为一个强有力的工具，它能帮助债权人在债务人违约时追回欠款。但在判决执行行动的情况下，任命判决后接管人的做法是一个经常被忽视的工具，它不仅能够保护特定资产的价值，还能对主权债务人施加额外压力，迫使其达成和解。

对于投资债权人而言，如果他们考虑扣押的资产因尚未到期而无法立即交付，或需要第三方（例如经营中的企业）管理来继续创造价值，则破产接管可成为保护这些“年轻”资产的价值的关键。并非所有国家/地区都有破产接管或其同等手段来用作执行工具，而在禁止对主权实体颁布禁令的国家/地区，还必须谨慎界定接管人的权力；但是，破产管理时只要能够使用，就能在针对主权实体的债务货币化策略中发挥强大作用。

鉴于任命判决后接管人的诸多效果——从发现和扣押相关资产，到全面控制相关资产的日常经营——申请任命判决后接管人这一行为本身还能向主权债务人施加巨大压力，迫使其达成和解。

3. 请牢记：达成和解并非终点

在债务货币化行动中，债权人有时会忽视的一个方面是，迫使主权实体同意和解并不意味着战斗已结束。因违反合同或征用资产而承担大额债务的主权实体可能同样会在和解协议上出尔反尔。如果没有取得适当保障，债权人可能发现他们的处境会比达成和解之前还要糟糕，因为主权实体将争取到更多时间来隐藏和重组资产。

为确保投资能够获得可观收益，关键是要起草一份能够防范上述风险的和解协议。如果主权实体坚持要求在一段时间内逐步支付和解金，债权人应考虑就若干形式的保障展开谈判，这些保障应能够在主权实体未付款时被债权人用于维权，或允许法院作出判决，允许债权人在发现存在相关主权资产的国家/地区内立即启动执行程序。如果能在发生下一次违约之前就预先设想好解决方案，将有助于保护来之不易的胜利果实。

通过对主权债务人采取打破传统的判决执行策略，投资人和债权人更有可能既达成可接受的和解方案，又在很大程度上实现其债权的货币化。尽管如此，在制定作战计划时，债权人还需要预测其对手所将采取的行动，即利用国家权力进行反击。

高博金律师事务所旗下国际判决执行与离岸资产追回团队的相关介绍

高博金律师事务所是一家毫无争议的 AmLaw 排名前 200 名的律师事务所，主要致力于争议和调查领域，处理事务通常涉及欺诈和不当行为。

本事务所的国际判决执行与离岸资产追回团队可代表债权人进行数额较大判决和仲裁裁决的货币化，在此领域内拥有大量经验。本事务所的大部分业务都涉及数额上亿乃至数十亿美元的裁决和判决。本事务所在处理针对主权政府和相关实体的仲裁裁决和判决方面拥有丰富经验，深谙此类执行活动内的独特问题和机会。

KOBRE & KIM

本事务所的许多案例都涉及密切协调的跨国执行程序，而且我们能够在覆盖北美和南美、欧非中东、亚洲以及主要离岸金融中心的司法管辖区提供服务。