

# Lloyds wins appeal over attempts to buy back high-interest bonds

Bondholders to forfeit generous interest payments as Lloyds wins appeal

Lloyds Banking Group has won its appeal over **its attempt to buy back high-interest bonds at face value.**

Investors, many of them pensioners, now face losing generous annual interest payments. Some of the new bonds, also called "enhanced capital notes" or ECNs, pay interest rates of 16pc.

The bonds were issued at the height of the financial crisis as part of Lloyds' attempt to bolster its reserves. They replaced other investments such as "permanent interest-bearing shares" or Pibs issued by building societies that had become part of the Lloyds group. Before the bank announced its plans to buy them back, the bonds were trading in the market at well above their face value of £1, reflecting the value of high annual interest at a time of rock-bottom rates elsewhere.

Lloyds is thought to pay about £1m a day in interest on the bonds. If it bought them back it could borrow the money elsewhere far more cheaply.

The bank has claimed that the terms and conditions of the bonds give it the right to buy them back at face value in certain circumstances, but bondholders have challenged this view.

The High Court **sided with bondholders** in June but the Appeal Court this morning overturned that decision. In the earlier ruling **Lloyds admitted that it had made an error** in the original drafting of the bonds' terms and conditions.

A spokesman for Lloyds said: "In relation to the previously referenced 'mistake' in the terms and conditions, the [Appeal] Court concluded that it was clear what a reasonable person would have understood that particular clause to mean."

The bank said it "remains our intention" to buy back the bonds at par value.

It added: "The group welcomes this unanimous decision from the Court of Appeal."

Mark Taber, who led the bondholders' campaign, said: "Consumers should be able to rely on what is written in the terms they are offered. Lloyds' attempt to claim it made a drafting mistake, and seeking to rewrite the terms of the bonds for its own gain, poses serious questions for the regulators on issues of consumer protection and market integrity.

"The Financial Conduct Authority, the regulator responsible for consumer protection, has repeatedly

# Ллойдс выиграл апелляцию по делу о попытке выкупа облигаций высокой процентной ставки

Облигационеры лишаются щедрых процентных выплат, так как Ллойдс выиграл апелляцию.

Банковская группа Ллойдс выиграла апелляционный иск по делу о попытке выкупить облигации высокой процентной ставки по номинальной цене.

Сейчас инвесторы, многие из которых пенсионеры, теряют щедрые годовые выплаты по процентам. По некоторым новым облигациям, также называемым «улучшенные капитальные ноты» или ECN, выплачивается 16%-ная процентная ставка. Облигации были выпущены на пике финансового кризиса в качестве попытки Ллойдс поддержать свои резервные фонды. Они заменили другие инвестиции, например «бессрочные акции, приносящие процентный доход» или PIB, выпущенные строительными сообществами, которые вошли в Ллойдс Групп.

До того, как банк объявил о намерении выкупить свои облигации, они продавались на рынке за суммы, намного превышающие их номинальную стоимость в 1 фунт стерлингов, подразумевая высокий годовой процент на фоне всеобщих крайне низких ставок.

Предполагалось, что Ллойдс будет выплачивать по ставке по облигациям около 1 миллиона фунтов стерлингов в день. Если бы они выкупили их, они могли бы брать займы где-то в другом месте и гораздо дешевле.

Банк заявил, что условия облигационных займов дают Ллойдс право выкупить облигации по номинальной цене при определенных обстоятельствах, но держатели облигаций не разделяют их точки зрения.

В июне Высокий суд **встал на сторону облигационеров**, но сегодня утром апелляционный суд изменил это решение.

Согласно предыдущему решению суда **Ллойдс признал, что совершил ошибку** в изначальной формулировке условий облигационных займов.

Представитель Ллойдс сказал: «В отношении ранее заявленной «ошибки» в условиях, (апелляционный) суд заключил, что совершенно очевидно, что разумному человеку понятно, что понимается под конкретным пунктом условий».

Банк заявил, что «они и дальше намереваются» выкупать облигации по номиналу.

И добавил: «Группа приветствует единодушное решение апелляционного суда».

feared to tread in this area and it is clear that regulatory changes are required to prevent banks from acting like this in future. There should be rules in place to protect consumers, who should not have to mount hugely expensive and time-consuming campaigns to protect themselves from banks acting in this way."

**The best of Telegraph Money**  
**10 December 2015**

Марк Табер, представляющий облигационеров, заявил: «Потребители должны иметь возможность положиться на то, что написано в условиях, которые им предлагают. Попытка Ллойдс заявить об ошибке и их поиски возможности переписать условия в свою пользу ставят перед надзорными органами под вопрос защиту потребителя и целостность рынка. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании, орган регулирования, ответственный за защиту потребителя, постоянно остерегается заниматься подобными прецедентами. И совершенно очевидно, что для предотвращения подобных действий банков в будущем необходимы регулятивные изменения. В сфере защиты потребителя должны существовать правила, которые не вынудят пострадавших проводить невероятно затратные и трудоемкие кампании по защите от подобных действий со стороны банков».

**Телеграф, Деньги (Великобритания)**  
**10 декабря 2015**