

# Антон Оглоблин (ВТБ): Разблокировка ценных бумаг — все вероятнее не только в теории

В 2022 году были введены жесткие санкционные ограничения против многих игроков финансового рынка, которые коснулись и крупных частных инвесторов. О том, как сейчас развивается ситуация с разблокировкой активов, редакции «Банковского обозрения» рассказал Антон Оглоблин, управляющий директор Family Office Private Banking ВТБ



— Антон, если углубиться в историю вопроса, в чем суть и причина блокировки иностранных бумаг?

— С февраля 2022 года, иностранные депозитарии Euroclear и Clearstream де-факто приостановили исполнение всех операций по счету Национального расчетного депозитария (НРД), открытому в данных системах. Такие недружественные действия привели в том числе к невозможности осуществления торгов по иностранным ценным бумагам, размещенным на Санкт-Петербургской бирже и учитываемым через цепочку владения с участием НРД.

Далее, летом 2022 года ЕС принял шестой санкционный пакет, введя блокирующие меры в отношении крупнейшего депозитария ценных бумаг в России — НРД. В результате иностранные бумаги клиентов НРД, подлежащие учету через международную цепочку в Euroclear и Clearstream, оказались окончательно заблокированы, а значит, инвесторы лишились возможности распоряжаться бумагами и получать купонный доход.

Одной из основных причин блокировки со стороны зарубежных депозитариев стала невозможность установить конечных бенефициаров бумаг, владеющих ими через номинального собственника в виде НРД. Власти ЕС таким образом хотели ограничить единственную структуру, имеющую доступ к международной финансовой системе. Теперь для осуществления любых

операций НРД через иностранные депозитарии необходимо получение специальной лицензии.

— **Прошло почти два года, что изменилось?**

— Благодаря тесному взаимодействию российского регулятора и крупных игроков финансового сектора на текущий момент для инвесторов заблокированных активов существуют различные перспективные правовые инструменты и стратегии, которые позволяют оптимизировать вопросы, связанные с заблокированными активами. Так что разблокировка ценных бумаг все вероятнее возможна не только в теории.

— **Звучит оптимистично. Расскажите, пожалуйста, подробнее.**

— Не оптимистично — я бы сказал, что сложно, но перспективно. В соответствии с толкованием Регламента ЕС (269/2014), для разблокировки активов финансовым институтам необходимо было до 07.01.2023 подать соответствующие заявления на разблокировку в Бельгийский регулятор. Банк ВТБ (ПАО) воспользовался такой возможностью для своих клиентов и оперативно подал коллективные заявления. На сегодняшний день рассмотрено лишь несколько таких заявок. При этом низкая скорость рассмотрения заявлений потенциально связана с большим объемом информации, подлежащей анализу со стороны локального регулятора (статус заявителя и его гаранта, финансового консультанта и т.д.).

— **Предсказать результат сложно, конечно, но не коллективная, а индивидуальная заявка возможна?**

— Заявление на получение индивидуальной лицензии возможно подать. Но это довольно трудоемкий процесс, который потребует привлечения команды профессиональных консультантов и сбора внушительного пакета документов.

— **Какие требования, перспективы и ограничения?**

— Существуют законодательные и практические требования при подаче заявления на получение индивидуальной лицензии. Но эти требования, к сожалению, нельзя назвать системными. Они скорее ситуативны, что негативно сказывается на ожиданиях инвесторов, перспективах позитивного исхода и на правовом ландшафте данной процедуры.

— **Какие это требования, например?**

— Например, отсутствие заявителя в списках ограничительных мер недружественных стран, или наличие юридического лица, выступающего гарантом в отношении за-

явителя, или наличие счета в зарубежном финансовом институте. Практика показывает, что получение разрешения подразумевает перевод ценных бумаг или денежных средств в пределах соответствующего зарубежного объединения. Есть и другие требования.

— **Что может способствовать положительному исходу?**

— Увеличить шансы на получение индивидуальной лицензии потенциально поможет расчет суммы дохода, который потенциально должен получить инвестор по заблокированным ценным бумагам, но в результате введения ограничительных мер недружественных стран в настоящий момент еще не получил. Отдельно рассматривается необходимость получения иностранного резидентства. Но важно помнить, что практика получения индивидуальных лицензий крайне незначительна и окончательно не сформировалась. Даже при соблюдении всех формальных условий локальный регулятор может отказать в выдаче индивидуальной лицензии.

— **А что по поводу судебных обращений, у них есть основа?**

— Да, есть положения ст. 248.1 АПК РФ (исключительная компетенция арбитражных судов в РФ по спорам с участием лиц, в отношении которых введены меры ограничительного характера), по которым инвесторы заблокированных ценных бумаг имеют право подать иск в российский арбитражный суд и предъявить требования зарубежным депозитариям (Euroclear или Clearstream). Предметом такого искового заявления может быть взыскание убытка, причиненного соответствующими ограничительными действиями указанных лиц.

Так как потенциальный спор имеет тесную правовую связь с Российской Федерацией и касается прямых негативных последствий для российских инвесторов, арбитражный суд имеет юрисдикцию по рассмотрению таких исковых заявлений и вынесению соответствующих решений.

— **Были ли на текущий момент положительные решения?**

— Да, уже есть случаи успешного получения положительных решений по данным категориям дел.

Однако необходимо помнить, что на текущий момент Указом Президента РФ на денежные средства, учитываемые на счетах типов «С» и «И», а также на ценные бумаги на счете «С» запрещено обращать взыскание, накладывать арест и принимать в их отношении иные обеспечительные меры. При этом основные активы иностранных депозитариев, размещенные в РФ, хранятся именно на данных счетах.

Также существует возможность подачи искового заявления о разблокировке активов и взыскании соответствующих убытков в компетентный иностранный суд. В таком случае в силу юридических особенностей необходимо будет привлечь компетентного локального специалиста, который имеет право на осуществление юридической практики за рубежом. К сожалению, местные юридические фирмы зачастую отказываются от представления интересов клиентов с российскими корнями. Свою роль в этом сыграл и восьмой пакет ограничительных мер ЕС, который фактически сделал невозможным оказание юридических услуг российским инвесторам локальными консультантами.

— **Если против инвесторов с российскими корнями регулярно принимаются ограничительные меры, то как в ответ реагирует наша сторона?**

— Реагирует. Российскими органами государственной власти оперативно были предприняты шаги для создания нормативной

базы, учитывающей интересы наших инвесторов, в целях выхода из этой ситуации.

К таким шагам можно отнести указы президента, которые вводят механизм расчетов с инвесторами из РФ, владеющими замороженными иностранными бумагами, за счет платежей по госдолгу в пользу нерезидентов и (или) нормативные акты, разрешающие выплаты со счетов типа «С» резидентам РФ и подконтрольным им компаниям.

Отдельно регламентирована процедура обмена заблокированных активов, и инвесторы понимают, что сегодня у них есть уникальная возможность вернуть свои деньги, приняв участие в обмене. Интерес инвесторов подтверждает высокий спрос — на текущий момент заявки подали уже больше 30% наших клиентов с иностранными бумагами.

Для информирования мы используем все доступные каналы: направляем письма, уведомления, связываемся с клиентами через менеджеров. Подать заявку легко и удобно в один клик в приложении «ВТБ Мои Инвестиции».

Отдельно хотел бы остановиться на положениях законодательства РФ, которые дают возможность выпуска «замещающих» ценных бумаг. Это облигации, выпущенные в рамках законодательства РФ и обращающиеся внутри российской инфраструктуры, которые инвестор может получить взамен еврооблигаций.

Основные условия замещающих бумаг должны быть идентичны условиям замещаемых (срок погашения, размер дохода и частота его выплаты, номинальная стоимость).

Такая конструкция позволяет инвесторам избежать санкционных рисков и получить доход от указанных бумаг в рублях по курсу ЦБ на дату выплаты.

При этом выпуск замещающих облигаций охватывает существенную часть корпоративных эмитентов, имеющих активы в РФ, и представляется как одно из самых перспективных направлений по урегулированию проблемы заблокированных бумаг.

#### — Какие еще практические последствия блокировки вы ощущаете при общении с клиентами?

— Блокировка зарубежных бумаг привела к тому, что наши состоятельные клиенты стали пристальней смотреть на структуру владения активами, юридические и фактические ограничения, которые могут возникнуть при определенных вариантах корпоративного планирования.

В связи с этим мы видим интерес к продуктам, связанным с юридическим и налоговым Due diligence, к пересмотру схем и цепочек доступа к активам, к возможности корпоративного контроля. Если говорить в общих чертах, мы наблюдаем запрос на юридический и налоговый аудит имущества, а также владеющих им структур в различных юрисдикциях. Последствием такого аудита часто является необходимость перерегистрации холдинговых структур в РФ и размещения дорогостоящего движимого имущества (яхт, авто, предметов искусства и т.д.) на родине. В логике данных запросов, а также развития законодательства о наследственных фондах популярность набирает «упаковка» активов и бизнеса в специальные юридические конструкции: закрытый паевой инвестиционный фонд и прижизненные личные фонды.

**Б.О**

Фонд помощи детям с онкологическими заболеваниями «Подари жизнь»

*Подари Жизнь*

[www.podari-zhizn.ru](http://www.podari-zhizn.ru)

## НЕПОДЪЁМНОЕ ПОДЪЁМНО, КОГДА НАС МНОГО.

Лечение рака стоит огромных денег. Ваши 10 рублей помогут спасти жизнь.

**ОТПРАВЬТЕ  
СМС  
НА НОМЕР  
6162**

с суммой пожертвования от 10 до 15 000 рублей.

СОЦИАЛЬНАЯ РЕКЛАМА

ДОСТУПНО ДЛЯ АБОНЕНТОВ СЕТЕЙ МТС, «БИЛАЙН», «МЕГАФОН», TELE2, «ЛЭТАЙ!» (ТАТТЕЛЕКОМ) И YOTA. РАЗМЕР КОМИССИИ С АБОНЕНТА – 0%