



Блокировка активов российских инвесторов международными депозитариями: защита прав в 2023 году

СОДЕРЖАНИЕ

1. Судебное разбирательство в России
2. Получение лицензий в Бельгии и Люксембурге
3. Механизм обмена ценных бумаг

8 сентября 2023

VEGAS LEX

Ввиду массового введения персональных и секторальных санкций со стороны Европейского Союза, США и Великобритании, международные депозитарии Euroclear и Clearstream ограничили возможность распоряжения активами российских инвесторов, доходами по ценным бумагам и средствами от их погашения (далее — **Активы**).

Осознав, что перспективы снятия ограничений и разрешения ситуации в ближайшее время остаются туманными, мы можем видеть, что практическое распространение получили следующие способы защиты прав российских инвесторов:

- ▶ судебное разбирательство против Euroclear и Clearstream в России;
- ▶ получение лицензий Казначейства Бельгии (Euroclear) или Министерства финансов Люксембурга (Clearstream) на разблокировку Активов.

Кроме того, по информации СМИ, Банк России и Минфин России разрабатывают новый механизм обмена заблокированными активами, о содержании и эффективности которого пока судить сложно.

В настоящем обзоре приводится краткий анализ наиболее распространенных способов защиты прав российских инвесторов.

1. СУДЕБНОЕ РАЗБИРАТЕЛЬСТВО В РОССИИ

О чем судиться?

Российское законодательство позволяет инвестору обратиться в российский арбитражный суд и взыскать с международного депозитария денежную компенсацию (убытки и проценты) за нарушение своих прав.

На практике инвесторы заявляют следующие виды требований (с разной вероятностью удовлетворения):

- 1) компенсация убытков в размере, равном стоимости заблокированных доходов по ценным бумагам;
- 2) компенсация убытков в размере, равном стоимости заблокированных ценных бумаг;
- 3) проценты на сумму убытков, предусмотренные статьей 395 ГК РФ.

Форма иска при этом может быть разной. Если инвестор готов нести все расходы самостоятельно, то предъявляется самостоятельный (индивидуальный) иск. Возможность разделить расходы существует при подаче иска с процессуальным соучастием (от нескольких соистцов) или иска в защиту прав и законных интересов группы лиц (так называемый "коллективный" или "групповой" иск).

Какой суд будет компетентным?

Российские арбитражные суды субъектов РФ компетентны рассматривать подобные споры в силу пункта 2 части 1 статьи 248.1 АПК РФ, поскольку неправомерные действия депозитариев осуществлены во исполнение международных санкций. Правда, это необходимо детально объяснить суду в иске и доказать содержание международных санкций.

Территориальная подсудность должна определяться субъектом РФ, на территории которого наступил вред¹. Это может быть как субъект РФ, в котором инвестор имеет место постоянной регистрации, так и место открытия счетов у депозитария (брокера), на которые не поступили Активы.

В настоящий момент к производству приняты иски, предъявленные в арбитраж-

¹ См. пункт 4 части 1 статьи 247 АПК РФ, пункт 3 постановления Пленума Верховного Суда РФ от 27.06.2017 № 23 "О рассмотрении арбитражными судами дел по экономическим спорам, возникающим из отношений, осложненных иностранным элементом".

ные суды г. Москвы, Иркутской области, Свердловской области и других регионов России.

Что нужно доказать?

Обстоятельства, которые необходимо доказать в суде, различаются в зависимости от состава требований и лиц, участвующих в обязательственных отношениях в рамках депозитарного договора. В любом случае, основаниями для применения ответственности в виде возмещения убытков являются²:

- ▶ факт возникновения убытков;
- ▶ противоправность поведения ответчика;
- ▶ размер убытков, подтвержденный документально;
- ▶ причинно-следственная связь между нарушением и возникшими убытками.

Если говорить о взыскании убытков в размере заблокированных **доходов**, то в подтверждение обоснованности своих требований суду следует представить, как минимум:

- ▶ депозитарный договор и договор на брокерское обслуживание;
- ▶ документы (справка / отчет / выписка и т.п.), подтверждающие размер не перечисленных доходов по ценным бумагам;
- ▶ переписку, подтверждающую факт блокировки доходов, если такая имеется.

Поскольку категория дел является новой для судов, особенно внимательно необходимо подойти к обоснованию влияния санкций на действия Euroclear и Clearstream, возникновению у российских инвесторов вреда, а также к расчету размера убытков.

NB! Для успешной защиты своих прав в судебном порядке необходимо соблюдение многих формальных требований. Рекомендуется обратиться за получением квалифицированной юридической помощи к специалистам.

Исполнение решения

При исполнении судебных актов в отношении иностранных компаний применяются положения Федерального закона от 02.10.2007 № 229-ФЗ "Об исполнительном производстве"³, в частности, такие меры принудительного исполнения, как обращение взыскания на имущество (денежные средства и ценные бумаги), находящееся на территории РФ.

Согласно [финансовому отчету](#) Euroclear за 2022 год (стр. 45), общая сумма заблокированных в НРД денежных средств: на счетах типа "С" — 188,5 млрд рублей, на счетах типа "И" — 28,9 млрд рублей.

Исходя из [финансовых данных](#) (стр. 76) люксембургского депозитария Clearstream за 2022 год, на счетах в НРД было заблокировано 134 млн евро, однако в минувшем году эти деньги были полностью списаны.

В конце 2022 года Банк России давал разъяснения относительно возможности принудительного списания денежных средств со счетов типа "С" независимо от волеизъявления держателя счета (в нашем случае — Euroclear и Clearstream) по требованиям налоговых, таможенных органов или ФСС России (письмо Банка России от 14.10.2022 № 08-12-2/9934).

Представляется, что такая возможность имеется и для ситуации прямого взыскания денежных средств со счетов типа "И" и типа "С" по требованиям граждан-

² См. постановление Конституционного Суда РФ от 12.10.2015 № 25-П, определения Верховного Суда РФ от 30.11.2017 № 307-ЭС17-9329, от 07.12.2015 № 305-ЭС15-4533 и от 06.11.2015 № 301-ЭС15-6372.

³ См. статью 10 Федерального закона от 02.10.2007 № 229-ФЗ "Об исполнительном производстве".

ско-правового характера. Вместе с тем, гарантировать отсутствие проблем с обращением взыскания на данные денежные средства было бы преждевременно.

Если же имущества международных депозитариев на указанных счетах будет недостаточно, они могут столкнуться с процедурой банкротства имущественной массы иностранных компаний — механизмом, который начал активно применяться в связи с санкционными спорами в прошлом году.

Не стоит также забывать успешный опыт Банка “Санкт-Петербург” (дело [№ А40-205635/2022](#)), чей судебный спор хоть и не завершился напрямую исполнением решения в России, но поспособствовал разблокировке Euroclear активов в Бельгии (данные [Forbes](#)).

2. ПОЛУЧЕНИЕ ЛИЦЕНЗИЙ В БЕЛЬГИИ И ЛЮКСЕМБУРГЕ

Альтернативным способом вернуть свои Активы является получение лицензий регулятора на разблокировку Активов.

Заявление о выдаче лицензий (*Request for Derogation*) подается в Казначейство Бельгии или Министерство финансов Люксембурга (в зависимости от международного депозитария). Нормативный срок на принятие решения о выдаче лицензии не установлен, и на практике процедура может занимать примерно от 3 до 12 месяцев.

На текущий момент динамика результатов рассмотрения подобных обращений

остается смешанной. Официальная статистика отсутствует, а в СМИ появляются как положительные, так и отрицательные решения. Очень многое зависит от личности заявителя (инвестора) — включен ли он в санкционные списки или обладает РЕР-статусом, есть ли связи с включенными в санкционные списки лицами или обладающими РЕР-статусом лицами.

Помимо формальных требований непосредственно к заявителю, важно, чтобы разблокированные Активы остались на территории ЕС (например, на счетах в европейском банке).

Кроме того, при получении лицензий Казначейства Бельгии поручиться за соответствие инвестора критериям выдачи лицензии, а также за сохранение Активов на территории ЕС должен гарант – юрист из ЕС. Для получения лицензий Министерства финансов Люксембурга поручение гаранта не требуется.

В связи с этим, представляется, что механизм получения лицензий актуален для инвесторов, которые имеют экономические интересы в ЕС.

NB! Наличие у инвестора ВНЖ в стране ЕС, вопреки распространенному мнению, не является обязательным критерием, однако может положительно повлиять на решение регулятора о выдаче лицензии.

Краткий сравнительный анализ двух рассмотренных механизмов защиты прав российских инвесторов приводится ниже в табличной форме.

№	КРИТЕРИЙ	ВНЕСУДЕБНЫЙ ПОРЯДОК	СУДЕБНЫЙ ПОРЯДОК
1.	КОМПЕТЕНТНЫЙ ОРГАН	Казначейство Бельгии или Министерство финансов Люксембурга	Арбитражный суд субъекта РФ (определяется индивидуально)
2.	ВИД ОБРАЩЕНИЯ	Заявление о выдаче лицензий (<i>Request for derogation</i>)	Исковое заявление
3.	ВОЗМОЖНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ	Предоставление лицензий на разблокировку (1) начисленных доходов по ценным бумагам и (2) самих ценных бумаг	Взыскание убытков в денежном выражении и процентов за пользование денежными средствами.
4.	ПЕРСПЕКТИВЫ	Невозможно определить. Вероятность зависит от статуса заявителя, соблюдения требований к заявлению о выдаче лицензий и, в случае с Euroclear, — гаранту (см. п. 7). Официальная статистика не ведется.	Вероятность положительного судебного решения зависит от вида требований: (1) взыскание убытков в виде доходов по ценным бумагам и погашения — средняя ; (2) взыскание убытков в виде стоимости самих ценных бумаг — низкая ; (3) взыскание процентов за пользование денежными средствами зависит от требований по п. 2 или 3 выше. Вероятность реального получения средств зависит от политического решения о возможности обратиться взыскание на средства Euroclear на счетах типа "С" и "И" (направлены обращения), а также от достаточности средств для удовлетворения требований всех инвесторов.
5.	СРОК РАССМОТРЕНИЯ	Нормативно не установлен. На практике – от 3 мес. (оптимистичный сценарий) до 12 мес. (реалистичный)	► 6-8 мес. — судебное рассмотрение (ориентировочно); а также ► 2-3 мес. — исполнение (зависит от политического решения о возможности обратиться взыскание на средства Euroclear). Сроки являются ориентировочными и могут измениться вследствие политических и экономических факторов.

№	КРИТЕРИЙ	ВНЕСУДЕБНЫЙ ПОРЯДОК	СУДЕБНЫЙ ПОРЯДОК
6.	МЕСТО ПОЛУЧЕНИЯ АКТИВОВ	Ценные бумаги должны быть переведены на иной счет депо в ЕС или Швейцарии⁴. Доходы должны быть зачислены на банковский счет в ЕС или Швейцарии. Перевод ценных бумаг и доходов в Россию будет невозможен.	Учет ценных бумаг не изменяется, начисление доходов по ним не прекращается. Денежные средства в размере доходов по ценным бумагам будут зачислены на расчетный счет в российском банке (при достаточности и возможности обратиться взыскание на имущество депозитариев в РФ).
7.	ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ	Получение лицензии невозможно при введении санкций в отношении инвестора или РЕР-статуса (необходимо оспаривать отдельно). Необходимо наличие гаранта (юриста ЕС), который поручится, что: ▶ активы останутся в ЕС (и не будут переведены в Россию); ▶ нет признаков легализации доходов, полученных преступным путем; ▶ инвестор — не санкционное лицо и не обладает РЕР-статусом. Максимальная сумма денежных средств, которая может быть переведена на счет в одном банке, не может превышать 100 000 евро (количество банков при этом не ограничено). При наличии ВНЖ подобное ограничение отсутствует.	Введение санкций или наличие РЕР-статуса не имеет негативных последствий для инвестора в России. Вероятность фактического получения денежных средств зависит от политического решения о возможности обратиться взыскание на средства Euroclear на счетах типа "С" и "И", а также от достаточности данных средств.
8.	ВОЗМОЖНОСТЬ ОБЖАЛОВАНИЯ ПРИ ОТКАЗЕ	Отказ в выдаче лицензии может быть обжалован в административном порядке в Государственный совет Бельгии, либо в судебном порядке в компетентный суд Бельгии.	В случае отказа арбитражного суда субъекта РФ в удовлетворении исковых требований могут быть поданы апелляционная и кассационная жалобы.

⁴ Потребуется открытие счетов или предоставление письма-подтверждения от банков о готовности принять Активы в случае выдачи лицензий.

№	КРИТЕРИЙ	ВНЕСУДЕБНЫЙ ПОРЯДОК	СУДЕБНЫЙ ПОРЯДОК
9.	ДЛЯ КОГО ПОДХОДИТ	В большей степени для инвесторов: ▶ не включенных в санкционные списки, не имеющих связей (родственных или экономических) с санкционными лицами или РЕР-статуса; ▶ имеющих ВНЖ в ЕС, а также экономические интересы в ЕС или Швейцарии, ввиду чего ограничение на вывод Активов в иные страны является приемлемым.	В большей степени для инвесторов: ▶ включенных в санкционные списки, имеющих связи (родственные или экономические) с санкционными лицами или РЕР-статус; ▶ не имеющих экономических интересов за рубежом (нерегулярные поездки, отсутствует потребность в наличии существенных Активов); ▶ заинтересованных в получении денежных средств именно на территории РФ.

3. МЕХАНИЗМ ОБМЕНА ЦЕННЫХ БУМАГ

В конце августа 2023 года стало известно о еще одном потенциальном механизме для инвесторов — обмене заблокированных ценных бумаг на заблокированные денежные средства иностранных инвесторов, находящиеся на счетах типа "С" (по информации [Forbes](#) и [Интерфакс](#)).

Несмотря на обнадеживающие тенденции к разрешению ситуации, говорить о безусловной эффективности планируемого механизма преждевременно.

Во-первых, на момент подготовки настоящего материала указ Президента РФ не опубликован. В связи с этим, точные условия, процедура, особенности и сроки обмена могут отличаться от ожиданий инвесторов.

Во-вторых, из публичных заявлений неизвестно, затронет ли этот механизм на-

численные и заблокированные **доходы** по ценным бумагам. Как представляется, такая вероятность присутствует, но является низкой.

В-третьих, неизвестна реакция иностранных инвесторов и регуляторов на предлагаемую инициативу. Ограничения США, ЕС и Великобритании на сделки с отдельными российскими лицами и отдельными ценными бумагами по-прежнему действуют. В этой связи можно предположить, что иностранные инвесторы будут ожидать официальных разъяснений о законности таких обменных сделок.

По информации [Forbes](#), какие-либо договоренности с европейскими регуляторами в отношении данного механизма отсутствуют.

С учетом изложенного, полноценный анализ и какие-либо выводы в отношении такого обмена могут быть сделаны, как минимум, только после опубликования соответствующего нормативного акта.

БЛОКИРОВКА АКТИВОВ РОССИЙСКИХ ИНВЕСТИТОРОВ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ДЕПОЗИТАРИЯМИ: ЗАЩИТА ПРАВ В 2023 ГОДУ

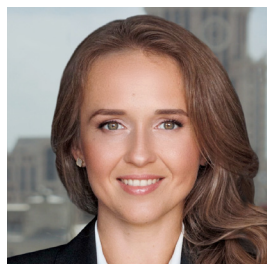
Контакты для связи



АЛЕКСАНДР
СИТНИКОВ

Управляющий
партнер

sitnikov@vegaslex.ru



АНАСТАСИЯ
ЧЕРЕДОВА

Руководитель
Практики
специальных
проектов

cheredova@vegaslex.ru



ВЛАДИСЛАВ
БЕДРОСОВ

Юрист Практики
специальных
проектов

vbedrosov@vegaslex.ru

Контакты



ЦЕНТРАЛЬНАЯ ДИРЕКЦИЯ

Россия, 115054, город Москва,
Космодамианская наб, 52, строение 5
Бизнес-центр "Риверсайд Тауэрс"
(Riverside Towers), этаж 8

Тел.: +7 495 933 0800

vegaslex@vegaslex.ru



ПОВОЛЖСКАЯ ДИРЕКЦИЯ

Россия, 400005
город Волгоград,
ул. Батальонная,
д. 13, этаж 1

Тел.: +7 (8442) 26 63 12

volgograd@vegaslex.ru



ЮЖНАЯ ДИРЕКЦИЯ

Россия, 350000,
город Краснодар,
ул. Буденного, 117/2
Бизнес-центр КНГК
Групп, этаж 4

Тел.: +7 (861) 201 98 42

krasnodar@vegaslex.ru