

**ОТВЕТЫ НА ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ
по иску владельцев еврооблигаций против Республики Беларусь**

В чем суть дела?

В 2022 году Республика Беларусь в одностороннем порядке остановила перечисления купонных выплат и погашений по своим еврооблигациям. В дальнейшем Республика Беларусь также в одностороннем порядке изменила способ выплат: вместо перечисления средств в валюте через платежного агента - Citibank N.A. London - Минфин Беларуси стал перечислять выплаты на счет в ОАО "АСБ Беларусбанк" в белорусских рублях.

На данный момент Беларусь предлагает следующие варианты урегулирования:

- обмен еврооблигаций на внутренние облигации Беларуси;
- продажа еврооблигаций эмитенту с дисконтом 70%;
- получение платежей в белорусских рублях, а не в валюте еврооблигаций (для тех инвесторов, которые приобрели эти ценные бумаги до 6 сентября 2022 г.).

Согласно публичным сведениям лишь часть инвесторов смогла получить исполнение согласно предложенной схеме.

24 ноября 2023 года ЦБ РФ совместно с Минфином Беларуси разработал схему оплаты белорусских еврооблигаций через НРД: российские владельцы ценных бумаг, купившие их до 6 сентября 2022 г., могли получить средства от купонной выплаты и погашения облигаций "Беларусь 2023" через НРД. Для этого было необходимо соблюсти процедуру, предусмотренную ЦБ РФ и внутренним законодательством Беларуси для подтверждения своего дружественного статуса и факта владения ценной бумагой.

Однако владельцы облигаций "Беларусь 2026", "Беларусь 2027", "Беларусь 2030" и "Беларусь 2031", а также инвесторы, которые приобрели облигации после 6 сентября 2022 года, до сих пор не могут получить причитающиеся им средства.

Какие варианты разрешения проблемы доступны инвесторам?

NSP считает, что эффективным способом защиты прав инвесторов является предъявление иска в LCIA с требованием к Беларуси исполнить свои платежные обязательства как эмитента еврооблигаций. Известно, что 18 января 2024 г. инициативная группа инвесторов уже направила уведомление о дефолте по пяти выпускам еврооблигаций в Минфин Беларуси.

Почему спор подлежит рассмотрению в Лондонском международном арбитражном суде (LCIA)?

Согласно Проспектам эмиссий всех выпусков белорусских еврооблигаций споры, возникшие в связи с дефолтами по еврооблигациям, передаются на разрешение в Лондонский международный арбитражный суд (LCIA). Таким образом, арбитражная оговорка предусматривает необходимость обращения с иском именно в LCIA.

LCIA является одним из самых престижных арбитражных учреждений в мире. Это старейший в мире третейский суд, который администрирует крупнейшие международные споры.

Преимущества LCIA заключаются в том, что:

- спор подлежит рассмотрению на основании английского права, а не права Беларуси;
- арбитры LCIA – это авторитетные специалисты в конкретной области: в данном случае в сфере споров на рынке ценных бумаг. За плечами арбитров LCIA десятки лет практики и опыта;
- арбитры LCIA, в отличие от судей государственных судов, не связаны с Беларусью и рассматривают дела с применением высокого стандарта независимости и беспристрастности;
- разбирательство по делу будет конфиденциальным и закрытым для третьих лиц;
- решение LCIA, в отличие от решений государственных судов, можно принудительно исполнить в 172 странах-участницах Нью-Йоркской Конвенции 1958 г.

Кто сможет принять участие в деле?

Для участия в деле нужно соответствовать следующим критериям:

- инвестор является владельцем еврооблигаций следующих выпусков: "Беларусь 2023", "Беларусь 2026", "Беларусь 2027", "Беларусь 2030" и "Беларусь 2031";
- белорусские еврооблигации приобретены через иностранную (не российскую) депозитарную инфраструктуру или еврооблигации были приобретены через российскую депозитарную инфраструктуру, но после 6 сентября 2022 года;
- инвестор не согласился с вариантами урегулирования, которые установлены постановлениями Совета Министров Беларуси и Национальным банком Беларуси 6 апреля 2022 г. № 212/10 и от 26 сентября 2022 г. № 643/20;
- инвесторы могут быть как дружественными по отношению к Беларуси лицами, так и иметь "недружественное" происхождение.

Какие сроки разбирательства в LCIA?

NSP рассчитывает, что срок судебного разбирательства составит 1,5 – 2 года с учётом необходимости:

- формирования пула истцов и предъявления запроса об арбитраже;
- необходимости надлежащего уведомления ответчика о споре;
- формирования коллегии арбитров;
- предоставления доказательств, включая предоставление заключений по применимому праву;
- проведение устных слушаний по делу;
- подготовки решения LCIA в окончательной форме.

Какие требования будут заявлены к Беларуси?

Ключевое обстоятельство дела заключается в том, что Беларусь допустила:

- дефолт по всем выпускам еврооблигаций, и
- в нарушение эмиссионной документации в одностороннем порядке изменила порядок осуществления платежей по еврооблигациям.

В Проспектах эмиссии выпусков еврооблигаций указано: *"Условия допускают предъявление Облигаций к досрочному погашению в случае наступления определенных событий дефолта. В случае наступления любого из событий дефолта Облигации могут быть незамедлительно объявлены к погашению посредством письменного уведомления ...в размере суммы основного долга вместе с начисленными процентами, без каких-либо дополнительных действий или формальностей"*.

Условия Проспектов эмиссии позволяют инвесторам предъявить еврооблигации к погашению в полном объеме. Общий размер исковых требований будет складываться из всех неполученных купонных выплат и номинальной стоимости еврооблигаций, а также расходов на арбитражное разбирательство и представителей.

Кто будет представлять инвесторов в LCIA?

Команда представителей инвесторов в LCIA будет состоять из NSP – российской юридической фирмы, и английской юридической фирмы, специализирующейся на спорах на рынке ценных бумаг. Такой тандем позволит эффективно организовать работу по сбору пула инвесторов, получению доказательств, формированию стратегии и тактики дела, а также позволит оказать юридическую помощь в рамках спора в LCIA на высоком уровне.

Соглашение об оказании юридической помощи будет заключено с адвокатами NSP.

Какая стоимость юридической помощи по делу?

Расходы инвесторов будут состоять из:

- накладных расходов (регистрационный сбор, арбитражный сбор для оплаты работы арбитров, расход на перевод документов, нотариальные действия и

пр.). Размер и порядок оплаты расходов, связанных с LCIA, определяется *Schedule of Arbitration Costs* (2023)¹;

- расходы на оплату услуг представителей. На данный момент NSP формирует бюджет проекта. Ориентировочно общий бюджет на юридических консультантов составит 1–1,5 млн. долларов США. Расходы будут распределены пропорционально между всеми истцами.

NSP планирует сформировать бюджет проекта до 9 февраля 2024 г.

Имеет ли смысл участвовать в деле, если я владею небольшим портфелем еврооблигаций?

Каждый истец будет нести расходы пропорционально своей "доле" в сумме общих требований. Поэтому мы считаем, что участие в арбитражном разбирательстве может быть экономически целесообразным и для инвесторов с небольшим количеством заблокированных еврооблигаций Беларуси.

Как в будущем исполнить решение LCIA?

Преимуществом решения LCIA является то, что для его принудительного исполнения не требуется обращаться в Беларусь за исполнительным листом. Беларусь имеет имущество по всему миру, и на основании Нью-Йоркской Конвенции 1958 г. это решение можно признать, например, в США, в странах ЕС и в других юрисдикциях.

Когда будет подан иск?

В настоящее время NSP формирует пул истцов, и уже сейчас мы получаем заявки от инвесторов с разным пакетом облигаций (от сотен тысяч долларов США до десятков миллионов).

Пока идет формирование группы истцов, NSP вместе со своими английскими партнерами разрабатывает стратегию защиты интересов инвесторов в LCIA.

Мы рассчитываем, что при достаточном интересе со стороны инвесторов, первый иск может быть подан уже в феврале-марте 2024 г.

Какие еще стратегии доступны инвесторам?

- 1) Замещение еврооблигаций на внутренние облигации Беларуси. Для этого надо будет перевести их на счет Минфина Беларуси в Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг Беларуси и уведомить об этом Euroclear/Clearstream.

Юристы NSP оценивают данный путь как малоперспективный, т.к. инвестор сталкивается со значительным количеством препятствий, начиная открытием

¹ https://www.lcia.org/dispute_resolution_services/schedule-of-arbitration-costs-2023.aspx

счета в Беларуси, заканчивая направлением уведомления в Euroclear/Clearstream о погашении еврооблигаций.

Кроме того, замещение предполагает получение взамен еврооблигаций ценных бумаг Беларуси с более низкой ликвидностью и с получением выплат в белорусских рублях, а не в валюте.

- 2) Перевод облигаций из иностранной инфраструктуры в российскую с перспективой того, что Банк России и Минфин Беларуси договорятся о проведении выплат по ценным бумагам, купленным после 6 сентября 2022 (только для российских инвесторов).

Юристы NSP предполагают, что по этому пути смогут пойти российские владельцы любого выпуска белорусских еврооблигаций. Однако этот вариант не актуален для тех, кто приобрел ценные бумаги после 6 сентября 2022, а также для тех, кому не удалось перевести бумаги в российскую инфраструктуру.

- 3) Разбирательство в международном инвестиционном арбитраже против Республики Беларусь. В качестве альтернативы обращению в LCIA на основании эмиссионной документации, российские инвесторы могут подать иск к Беларуси в международный инвестиционный арбитраж на основании Договора о Евразийском экономическом союзе (2014 г.). Согласно ст. 85 Протокола № 16 (раздел VII "Инвестиции") к Договору о ЕАЭС российские инвесторы вправе передать спор на рассмотрение, в частности, арбитражного суда ad hoc согласно Арбитражному регламенту Комиссии Организации Объединенных Наций по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ) или согласно Дополнительным правилам Международного центра по урегулированию инвестиционных споров. В этом случае применяться будет не право Англии, а международное право – стандарты защиты иностранных инвесторов, закрепленные в Договоре о ЕАЭС. На основании этого договора российские инвесторы уже смогли успешно защитить свои интересы в международном инвестиционном арбитраже (дела *Manolium v Belarus*, *Grand Express v. Belarus*, *RusHydro v. Kyrgyzstan*, *GrandExpress*).

- 4) Судебное разбирательство в российских арбитражных судах. Ответчиком в такой ситуации будет выступать платежный агент Citibank N.A., а решение в случае, если оно будет положительным для истца, будет исполнено за счет средств, находящихся на счете в ОАО "АСБ Беларусбанк".

Юристы NSP оценивают шансы на успех в таком случае как ниже среднего. Российский суд при разрешении спора обратится к белорусскому законодательству, которое устанавливает способы получения денежных средств во внесудебном порядке. Более того, из-за участия в деле иностранного ответчика сроки судебного разбирательства могут затянуться более чем на 1,5-2 года.

Почему NSP?

Команда NSP имеет значительный опыт сопровождения групповых исков в России, Англии и других странах. В частности, NSP принимало участие в защите интересов владельцев ценных бумаг в Высоком суде Лондона (например, дело держателей кредитных нот банка "Траст" и дело держателей кредитных нот Peter (Промсвязьбанк).

Юристы NSP глубоко погружены в тему, связанную с заблокированными ценными бумагами: мы стали одной из первых российских фирм, которые сопровождали Доверителей - частных инвесторов в рамках обращения в европейские регуляторы для получения соответствующих лицензий. Юристы NSP также стали первыми, кто подал коллективные иски в российские суды к *Euroclear* и *Clearstream*.

В течение последних лет NSP выпускает аналитические материалы и статьи/комментарии касательно разблокировки активов для крупных российских СМИ (Ведомости, *Forbes*, РБК, Коммерсантъ и др.).

NSP обладает экспертизой одновременно в четырех областях: ценные бумаги, международное право, санкции и судебные споры. По данным направлений работы фирма и адвокаты фирмы рекомендованы российскими рейтингами *Forbes*, Коммерсантъ, Право.ру-300 и международными рейтингами *Best Lawyers*, *IFLR-1000*.

Руководить проектом будут опытные адвокаты NSP:

- Александр Некторов – адвокат, инвестиционный юрист, партнер NSP. Опыт сопровождения проектов на рынке ценных бумаг с 2003 г. Опыт консультирования по санкционному праву – с 2014 г.
- Илья Рачков – адвокат, Член Английского Королевского института арбитров, к.ю.н., доцент кафедры международного права МГИМО, партнер NSP. Опыт сопровождения судебных проектов в России и за рубежом с 1996 г. Опыт консультирования по санкционному праву – с 2014 г.
- Роман Макаров – адвокат, партнер NSP. Опыт сопровождения судебных проектов в российских судах и международных арбитражных институтах с 2001 г.
- Арам Григорян – адвокат, партнер NSP. Опыт сопровождения судебных проектов в российских судах и международных арбитражных институтах с 2016 г.

Справочно: общий объем выпусков еврооблигаций Беларуси²

Выпуск	ISIN	Объем выпуска	Дата погашения
Беларусь 2023	XS1634369067	800 000 000 долл. США со ставкой 6,875%	28.02.2023
Беларусь 2026	XS2120091991	500 000 000 долл. США со ставкой 5,875%	24.02.2026
Беларусь 2027	XS1634369224	600 000 000 долл. США со ставкой 7,625%	29.06.2027
Беларусь 2030	XS1760804184	600 000 000 долл. США со ставкой 6,2%	28.02.2030
Беларусь 2031	XS2120882183	750 000 000 долл. США со ставкой 6,378%	24.02.2031

² https://www.minfin.gov.by/upload/gosdolg/vneshniy/evrobonds_new.pdf