

ОБЗОР

нового порядка исполнения обязательств по еврооблигациям РФ

Актуально на дату: 13.09.2023

Указ¹ вступил в силу с 09.09.2023, в первую очередь он касается держателей еврооблигаций РФ. Для них изменен порядок получения выплат купонов и сумм погашений еврооблигаций. Указ также устанавливает механизм, за счет которого российские инвесторы смогут получить доходы по своим активам, заблокированным в иностранных юрисдикциях. Этот механизм позволит частично "разморозить" активы пострадавших российских инвесторов.

Новый Указ затронет права многих инвесторов. Понимание механизма его работы важно с учетом предстоящих выплат по суверенным еврооблигациям².

Изменение порядка выплат по еврооблигациям РФ

Указ полностью отменил действие Указа Президента РФ №394 от 22.06.2022 г. Согласно новому Указу, Минфин будет перечислять выплаты по суверенным еврооблигациям в адрес инвесторов, учитывающих свои ценные бумаги в иностранной инфраструктуре, на счет типа "И", открытый в НРД. После этого инвесторы смогут либо получить деньги в рублях, пройдя определенную процедуру, либо обратиться в иностранные депозитарии для получения выплат в валюте.

НРД, как и раньше, будет осуществлять выплаты по российским еврооблигациям, которые учитываются в российском контуре, в рублях своим депонентам, которые в дальнейшем будут распределять их между держателями, а также российским депозитариям, которые предоставили в НРД информацию о количестве ценных бумаг, которые учитываются на их счетах в иностранном депозитарии. В связи с этим, владельцы еврооблигаций, осуществляющие их учет в российских финансовых организациях, продолжат получать выплаты в рублях без необходимости предпринимать какие-либо дополнительные действия.

¹ Указ Президента Российской Федерации от 9 сентября 2023 г. №665 "О временном порядке исполнения перед резидентами и иностранными кредиторами государственных долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в государственных ценных бумагах, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, и иных обязательств по иностранным ценным бумагам"

<http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202309090001?index=1>

² 16.09.2023 должно состояться погашение выпуска еврооблигаций Россия-23 (ISIN XS0971721450), объем погашения составит 3 млрд долларов США.

Изменен порядок выплат для держателей, которые учитывают еврооблигации в иностранном контуре:

- 1) по платежам, начиная с 16.09.2023;
- 2) по платежам до 16.09.2023, если держатель не был включен в реестр держателей еврооблигаций в установленный Указом срок.

Такие держатели должны будут получать выплаты по соответствующим платежам за счет иностранной валюты, которая заблокирована на счете НРД в иностранном депозитарии.

НРД заново сформирует реестр держателей еврооблигаций, учет по которым осуществляют иностранные депозитарии.

Для выплат, зачисленных на счета типа "И" до 15.09.2023 включительно, порядок индексации остается прежним: индексация будет происходить по курсу, формирующемуся на внутреннем валютном рынке РФ. Порядок индексации определит Минфин.

Для выплат, зачисленных на счета типа "И", начиная с 16.09.2023, индексация будет происходить по официальному курсу в порядке, установленном Минфином РФ, рассчитанному на 91 день после даты очередного платежа.

Выплаты, срок которых в соответствии с проспектом эмиссии наступил до 15.09.2023, НРД выплатит держателям еврооблигаций и российским депозитариям до 24.11.2023. До этой даты должен быть сформирован реестр держателей еврооблигаций, учитываемых в иностранной инфраструктуре. Выплаты производят в рублях по курсу на дату платежа. С 25.11.2023 по 14.12.2023 все индексации и выплаты будут приостановлены.

С 14.12.2023 НРД будет перечислять выплаты в иностранной валюте по курсу, сформированному с 25.11.2023 по 14.12.2023, и определяемому в порядке, установленном Министерством финансов Российской Федерации.

С 16.09.2023 возможно получить выплаты в рублях по платежам, проведенным до 15.09.2023, при соблюдении следующих условий:

- **Первое:** в течение 60 дней с даты очередной выплаты по еврооблигации держатель предоставляет НРД информацию, подтверждающую права на выплаты.
- **Второе:** НРД в течение 90 дней с даты наступления очередного платежа проверяет эту информацию и включает владельцев еврооблигаций в Реестр.
- **Третье:** выплату НРД проводит в рублях централизованно на 91 день всем держателям, включенным в Реестр, и российским депозитариям, успевшим подать информацию о своих клиентах-держателях еврооблигаций в обход иностранного депозитария. Индексация сумм выплат проводится по курсу ЦБ на дату платежа – т.е. на 91 день с даты очередного платежа.

Все остальные держатели, не получившие выплаты от НРД в рублях на 91 день с даты очередного платежа, должны будут обратиться в соответствующий иностранный депозитарий (прежде всего, речь идет о *Euroclear* или *Clearstream*), которому НРД поручит осуществить выплаты. Данный порядок будет действовать начиная с

15.12.2023. Тем самым, НРД заменит свои обязательства перед держателями еврооблигаций по выплате денежных средств в рублях на обязательства по выплате средств в иностранной валюте за счет средств НРД, заблокированных в иностранных депозитариях.

НРД раскроет перед такими депозитариями информацию о держателях российских еврооблигаций и обо всех иностранных профучастниках, участвующих в цепочке хранения еврооблигаций. Обязательства НРД будут считаться надлежащим образом исполненными с момента, когда *любым доступным ему способом* НРД передаст всю информацию и направит необходимое распоряжение о выплатах соответствующему иностранному депозитарию.

Таким образом, обязательства НРД перед держателями еврооблигаций будут считаться исполненными не после самой выплаты в валюте (фактического получения средств), а после направления поручений иностранному депозитарию.

До сих пор неизвестна реакция иностранных депозитариев, на которые Указом возложена обязанность осуществлять выплаты держателям суверенных еврооблигаций. *NSP* полагает, что иностранные депозитарии не будут положительно настроены на соблюдение Указа, в том числе, с учетом санкционных режимов США и ЕС.

Указ фактически оставляет инвесторов, не включенных в реестр, "один на один" с иностранными депозитариями, снимая с российского регулятора и НРД обязательства перед ними по фактической выплате средств.

Частичная "разморозка" выплат по ценным бумагам

Денежные средства, которые будут приходить на счета типа "И" после 16.09.2023, а также деньги, зачисленные на счета типа "И" и не выплаченные до 24.11.2023, будут использованы для погашения обязательств перед российскими держателями по заблокированным ценным бумагам.

Выплаты будут производиться в очередности, которая установлена Указом.

1. **В первую очередь** будут выплачены дивиденды по иностранным акциям и депозитарным распискам, неквалифицированным в качестве ценных бумаг иностранным финансовым инструментам, ETF – в пользу физических лиц и управляющих компаний ПИФов и БПИФов.
2. **Во вторую очередь** выплачиваются суммы купонов и погашений по иностранным облигациям и еврооблигациям РФ – в пользу физических лиц.
3. **В третью очередь** будут выплачены дивиденды по иностранным акциям и депозитарным распискам, неквалифицированным в качестве ценных бумаг иностранным финансовым инструментам, ETF – в пользу всех лиц, не указанных в первой очереди (т. е. юридическим лицам).
4. **В четвертую очередь** НРД исполняет иные обязательства перед своими клиентами. По всей видимости, в данном случае речь идет об обязательствах НРД перед своими депонентами по депозитарным договорам.

5. **В пятую очередь** выплачиваются суммы купонов и погашений по иностранным облигациям и еврооблигациям РФ – в пользу всех держателей, кроме физических лиц.

Важно отметить, что исполнение обязательств сначала производится в рамках одной очереди.

Если поступивших денежных средств не хватает на исполнение обязательств в рамках одной очереди, денежные средства распределяются пропорционально количеству бумаг, находящихся в собственности каждого отдельного держателя.

Отметим, что Указ не предусматривает механизм учета выплаченных сумм в иностранной депозитарной инфраструктуре и пока неизвестно, будут ли иностранные депозитарии корректировать объем заблокированных активов, что фактически приведет к легализации со стороны иностранных депозитариев нового порядка.

NSP обращает внимание, что данный Указ нельзя рассматривать как механизм "обмена" замороженными активами, который анонсировал ЦБ и Минфин. Возможно, данный механизм еще находится в стадии проработки.

Минфин и ЦБ РФ в течение 10 дней с даты опубликования Указа должны будут установить порядок определения конечных владельцев еврооблигаций, список документов, необходимых для включения в Реестр владельцев еврооблигаций, а также ряд иных условий, обеспечивающих исполнение нового Указа.



Арам Григорян

Партнёр, адвокат
Судебные споры / Банкротство
+7 495 646 81 76
aram.grigoryan@nsplaw.com



Александра Игнатьева

Юрист
Судебные споры / Банкротство
+7 495 646 81 76
alexandra.ignatyeva@nsplaw.com



Глеб Бойко

Юрист
Санкционное право
+7 495 646 81 76
gleb.boyko@nsplaw.com
