

# ОПЕРАЦИЯ «РАЗМОРОЗКА» ПО ОЦЕНКЕ ПЕРМСКИХ ИНВЕСТКОМПАНИЙ, В РЕЗУЛЬТАТЕ САНКЦИЙ НА ЗАПАДЕ МОГЛО БЫТЬ ЗАМОРОЖЕНО ДО 100 МЛРД РУБ. АКТИВОВ ПЕРМСКОГО БИЗНЕСА. ПРИ ЭТОМ ДО 20% ЗАМОРОЖЕННЫХ АКТИВОВ ПРИНАДЛЕЖИТ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕТОРАМ, ПОКУПАВШИМ АКЦИИ, ОБЛИГАЦИИ ИЛИ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ НА ЗАПАДНЫХ БИРЖАХ. В ЭТОМ ГОДУ ЗАПАД И РФ МОГУТ ОБМЕНЯТЬСЯ ЗАМОРОЖЕННЫМИ АКТИВАМИ, НО ПОКА ДО ВОЗВРАТА ДЕНЕГ ЕЩЕ ОЧЕНЬ ДАЛЕКО, ПОЛАГАЮТ ПЕРМСКИЕ БРОКЕРЫ. ПЕРМСКИЕ ИНВЕТОРЫ СЧИТАЮТ РЫНОК ЕВРОПЫ ДЛЯ СЕБЯ ПОТЕРЯННЫМ И ИЗУЧАЮТ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ АЗИИ.

ВЯЧЕСЛАВ СУХАНОВ

**ДЕПОЗИТАРИИ ВСЕХ СТРАН** Начавшаяся в 2022 году СВО на Украине стала причиной всевозможных санкций со стороны западных стран против российских инвесторов. Центробанк по состоянию на 30 ноября 2022 года оценивал объем заблокированных активов в 5,7 трлн руб. Из них, по данным российского регулятора, чуть больше 20% — это активы, принадлежащие розничным инвесторам, то есть обычным россиянам, которые через брокеров покупали на Западе еврооблигации как российских, так и зарубежных эмитентов. В большинстве своем такие инвесторы не были связаны с российскими властями.

С марта 2022 года крупнейшие европейские депозитарии Euroclear и Clearstream, ссылаясь на санкции ЕС, остановили все операции по счетам россиян, а позже официальный Брюссель усугубил заморозку активов, наложив блокирующие санкции на российский Национальный расчетный депозитарий (НРД). Всего оказались замороженными активы 5 млн российских инвесторов.

Из-за санкций ЕС против НРД оказались заблокированы на счетах депозитария в Euroclear не только ценные бумаги иностранных эмитентов, но и еврооблигации и депозитарные расписки российских эмитентов. В итоге для многих инвесторов оказались недоступны и операции с такими бумагами, и проводимые по ним платежи в виде погашений и выплат купонов.

Согласно отчетности Euroclear и Deutsche Borse Group (куда входит депозитарий Clearstream), общий объем заблокированных в России активов Euroclear и Clearstream составляет €2,9 млрд, или около 320 млрд руб.

Российские компании, размещавшие свои ценные бумаги (еврооблигации, депозитарные расписки) на западных биржах, и чьи бонды были заморожены, по-своему решали проблему. В частности, такие эмитенты стали выпускать замещающие облигации и выплачивают доход российским инвесторам, правда уже не в валюте, а в рублях. В целом, как признают участники рынка, эта мера сняла некоторое напряжение среди российских инвесторов.

Надежды у отечественных инвесторов вернуть свои вложения появились в декабре 2022 года, когда Национальный расчетный депозитарий получил разрешение на разблокировку иностранных активов от минфина Люксембурга и от казначейства Бельгии. Однако массовой разблокировки активов так и не произошло. В мае глава



ИЗ-ЗА САНКЦИЙ ЕС ПРОТИВ НАЦИОНАЛЬНОГО РАСЧЕТНОГО ДЕПОЗИТАРИЯ ОКАЗАЛИСЬ ЗАБЛОКИРОВАННЫМИ НЕ ТОЛЬКО ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ, НО И ЕВРООБЛИГАЦИИ

Центробанка России Эльвира Набиуллина заявила, что инвесторы вернули активы из-за рубежа примерно на 3 трлн руб.

**РАЗМОРАЖИВАЙ ПЕРМСКОЕ** Объем замороженных активов пермяков точно не известен. «Можно только предположить, что если ЦБ оценивает все замороженные активы россиян в 5,7 трлн руб., то на долю пермяков должно приходиться около 100 млрд руб.», — считает гендиректор инвесткомпания «Финдом» Юрий Гаврилов.

При этом доля «пострадавших» клиентов у пермских брокеров небольшая. Гендиректор Пермской фондовой компании Сергей Токарев оценивает ее в 5%, глава «Инвестленда» Игорь Вагизов — в 15–20%. «Большая часть замороженных активов инвестирована в акции амери-

канских и глобальных компаний», — поясняет Юрий Гаврилов. — Кроме этого, крупные клиенты приобретали еврооблигации в основном высокодоходных эмитентов».

После того как финансовые власти Евросоюза пообещали в декабре 2022 года разблокировать средства, практически все профучастники обратились за лицензией на «разморозку» в казначейства Бельгии и Люксембурга, уточнил Юрий Гаврилов. «Увы, достоверно не известно ни об одном положительном решении», — отметил участник рынка.

«Все попытки разблокировать активы наших клиентов были безуспешными. Это повисшие активы, перепродать их нельзя», — говорит Сергей Токарев.

Удается «разморозить» активы в индивидуальном порядке. «Часть клиентов пошли за

индивидуальной лицензией. Уже известно несколько положительных кейсов. Однако это очень незначительный процент от всех обращений, и самое главное — никто не понимает, каким должен быть исчерпывающий набор документов, чтобы получить положительное решение», — рассказывает Юрий Гаврилов из «Финдома». Гендиректор «Инвестленда» Игорь Вагизов сказал ВГ, что «заявки рассматриваются и есть отдельные положительные примеры». Главное, чтобы инвестор не входил в санкционный список, иначе шансов на разблокировку нет, уверяет господин Вагизов.

Российские инвесторы собирались судиться с западными депозитариями. Так, в июле 2023 года в Арбитражный суд Москвы иск подала УК «Первая» (ранее — «Сбер Управление активами») с требованием взыскать с бельгийского Euroclear

**ОБЩИЙ ОБЪЕМ ЗАБЛОКИРОВАННЫХ В РОССИИ АКТИВОВ EUROCLEAR И CLEARSTREAM СОСТАВЛЯЕТ €2,9 МЛРД, ИЛИ ОКОЛО 320 МЛРД РУБ.**



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА