

Т.Б. Соломатина, Д.С. Серков

РЕШЕНИЕ ПРОБЛЕМЫ БЛОКИРОВКИ ИНОСТРАННЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ РОССИЙСКИХ ИНВЕСТОРОВ

Аннотация. Рассматривается проблема блокировки иностранных финансовых активов российских инвесторов и санкции, введенные с 2014 года по настоящее время против российского финансового сектора, повлиявшие на инвесторов. Приводится классификация этих санкций. Анализируются шаги, предпринятые Национальным расчетным депозитарием и Санкт-Петербургской биржей для разблокировки иностранных активов российских инвесторов, которые привели к разблокировке 10% активов. Сформулированы предложения по разблокировке оставшейся части иностранных активов российских инвесторов.

Ключевые слова: антироссийские санкции, депозитарий, институциональный инвестор, российские инвесторы, иностранные финансовые активы, финансовый сектор.

T.B. Solomatina, D.S. Serkov

SOLVING THE PROBLEM OF BLOCKING FOREIGN FINANCIAL ASSETS OF RUSSIAN INVESTORS

Abstract. The article addresses the problem of blocking foreign financial assets of Russian investors. The sanctions imposed from 2014 to the present against the Russian financial sector, which affected investors, are considered in detail. The classification of these sanctions is carried out. The authors analyze steps taken by the National Settlement Depository and the St. Petersburg Stock Exchange to unlock foreign assets of Russian investors, which helped to unblocking of 10% of assets. The article proposes measures to unblock the remaining part of the Russian investors' foreign assets.

Keywords: anti-Russian sanctions, depository, institutional investor, Russian investors, foreign financial assets, financial sector.

Современные технологии упрощают физическим лицам вход на финансовый рынок. В связи с этим увеличилось количество участников данного рынка – частных и институциональных инвесторов, имеющих активы за рубежом [1]. В настоящее время в результате введения антироссийских санкций заблокировано большое количество финансовых активов российских инвесторов. В связи с этим актуальным является вопрос поиска способов их разблокировки.

В 2022 году Российская Федерация столкнулась с беспрецедентным санкционным давлением со стороны западных

стран, в особенности со стороны Европейского Союза, который на данный момент ввел восемь пакетов санкций с последующим их расширением в отношении РФ, а также с присоединением к ним других стран [2]. Часть из них затрагивает иностранные финансовые активы российских инвесторов. В рамках данного исследования будем рассматривать санкции против российского финансового сектора, повлиявшие на инвесторов. Более подробно они представлены в Таблице [3].

Антироссийские санкции Евросоюза против финансового сектора можно раз-

Решение проблемы блокировки иностранных финансовых активов
российских инвесторов**Соломатина Тамара Борисовна**

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и банковского дела, Российский новый университет, Москва. Сфера научных интересов: цифровая трансформация экономики России; изучение различных ситуаций финансово-экономической деятельности предприятий; анализ функционирования финансового и банковского сектора. Автор более 20 опубликованных научных работ.

Электронный адрес: Solomatina-Tamara@rambler.ru

Серков Данила Сергеевич

студент, Институт экономики, управления и финансов, Российский новый университет, Москва. Сфера научных интересов: личные и государственные финансы.

Электронный адрес: danila.serkov.0228@mail.ru

делить на три категории: 1) персональные санкции против физических и юридических лиц, против вышестоящих должностных лиц, российских чиновников и иных государственных деятелей; 2) санкции против системно значимых банков и Национального расчетного депозитария; 3) санкции, дополняющие, уточняющие предыдущие, а также иные санкции, влияющие на финансовый сектор. В данной работе мы проанализируем вторую категорию санкций, так как именно они привели к блокировке ценных бумаг российских инвесторов.

Для анализа проблемы заблокированных финансовых активов необходимо учитывать не только санкции со стороны Евросоюза, но и блокировку европейским международным центральным депозитарием Clearstream счетов Национального расчетного депозитария (далее – НРД) 24 марта 2022 года. Распоряжение о блокировке было принято в связи с Решением Европейского Совета (CFSP) 2022/327 от 25 февраля 2022 года и стало юридическим разъяснением для решения Clearstream [4]. В свою очередь, другой международный депозитарий Euroclear был вынужден приостановить операции с ценными бумагами, которые хранились на счете НРД

в бельгийском депозитарии, то есть часть ценных бумаг российских инвесторов была заморожена, а также прекратилась выплата дивидендов и купонов. Ответные меры вынужденно последовали и от главного банка страны, поэтому 30 мая 2022 года Банк России ограничил обращение заблокированных иностранных ценных бумаг [5], но при этом право собственности на эти бумаги сохранилось за инвесторами (30 ноября 2022 года Центральный Банк РФ продлил данное ограничение до 1 апреля 2023 года). Данные ценные бумаги были переведены на неторговые счета брокеров. Таким образом, под запретом оказались ценные бумаги более чем 900 зарубежных эмитентов.

НРД исполняет функции центрального депозитария, а также входит в группу «Московская биржа», но попали под блокировку ценные бумаги, приобретенные не только на Московской, но и на Санкт-Петербургской бирже. Санкт-Петербургская биржа имеет депозитарий в своей расчетно-клиринговой инфраструктуре – ПАО «СПБ-Банк» (до 27 июня 2022 года – ПАО «Бест Эфортс Банк»). В СПБ-банке учитывалась лишь часть ценных бумаг, а далее – в иностранных депозитариях, другая же часть акций хранилась в НРД.

Санкции, введенные Европейским Союзом в отношении российского финансового сектора

Дата	Санкции	Содержание
23 февраля 2022 года	Первый пакет санкций Евросоюза	1) Заморозка активов 351 депутата Госдумы, 27 частных лиц и организаций; 2) ограничения на доступ России к рынку капитала и финансовому рынку Евросоюза
25 февраля 2022 года	Второй пакет санкций Евросоюза	1) Персональные санкции против вышестоящих должностных лиц (Президента РФ, министра иностранных дел, премьер-министра и др.), депутатов Госдумы и белорусских официальных лиц (всего 98 чел.), предусматривающие заморозку активов; 2) запрет на покупку и продажу, а также инвестирование, операции с ценными бумагами, выпущенными после 12 апреля 2022 года, против четырех российских банков: Альфа-банка, «Открытие», банка «Россия» и Промсвязьбанка; 3) запрет европейским банкам принимать депозиты от россиян и российских компаний величиной свыше 100 тыс. евро, продавать клиентам из России ценные бумаги, номинированные в евро, оказывать услуги по продаже ценных бумаг, выпущенных после 12 апреля 2022 года
26 февраля 2022 года и 2 марта 2022 года	Третий пакет санкций Евросоюза	1) Отключение нескольких российских банков от системы SWIFT: ВТБ, «Открытие», Новикомбанк, Совкомбанк, Промсвязьбанк, «Россия» и ВЭБ.РФ; 2) заморозка активов высокопоставленных российских чиновников, представителей российской элиты, а также членов их семей; 3) арест и конфискация имущества российских олигархов (по данным на 29.10.22, Евросоюз заморозил имущество частных лиц объемом 17 млрд евро)
9 марта 2022 года	Расширение третьего пакета санкций Евросоюза («Пакет несогласия»)	Добавление в список персональных санкций 160 лиц: 146 членов Совета Федерации, 14 российских олигархов и членов их семей
15 марта 2022 года	Четвертый пакет санкций Евросоюза	Введение санкций в отношении 15 физических лиц, а также 12 юридических лиц
8 апреля 2022 года	Пятый пакет санкций Евросоюза	1) Запрет на трансакции с четырьмя российскими банками, в том числе ВТБ; 2) введение санкций против 217 физических и 18 юридических лиц; 3) расширение запрета на продажу банкнот и ценных бумаг, переводимых в любой официальной валюте государств – членов ЕС в Россию и Беларусь или любому физическому или юридическому лицу в этих странах
3 июня 2022 года	Шестой пакет санкций Евросоюза	1) Включение в санкционный список 65 физических лиц из России и приближенных к ней; 2) введение санкций против 18 юридических лиц, включая Национальный расчетный депозитарий
21 июля 2022 года	Седьмой пакет санкций Евросоюза	1) Введение санкций против 54 российских граждан и 10 российских юридических лиц; 2) расширение запрета на прием депозитов у юридических лиц и организаций, учрежденных в третьих странах и в основном контролируемых гражданами РФ или физическими лицами, которые находятся в России; 3) обяывание российских граждан, попавших под санкции ЕС, раскрыть свои активы в странах ЕС
5 октября 2022 года	Восьмой пакет санкций Евросоюза	1) Запрет россиянам иметь криптоактивы в странах ЕС, независимо от объема; 2) введение санкций против 30 физических и семи юридических лиц
В разработке	Девятый пакет санкций Евросоюза	–

Решение проблемы блокировки иностранных финансовых активов
российских инвесторов

То есть были различные схемы владения ценными бумагами, которые включали НРД и СПБ-банк. Таким образом, под запрет попали акции, учет и хранение которых на счетах расчетного депозитария СПБ-банк проводились через НРД, который имел счета в международных депозитариях.

Для преодоления данной ситуации ведутся поиски решения как по отмене санкций в отношении НРД, так и по разблокировке финансовых активов российских инвесторов. Так, в августе 2022 года НРД подал иск об отмене санкций в Суд ЕС в Люксембурге. 30 сентября 2022 года НРД подал запросы на получение генеральных лицензий в министерство финансов Люксембурга и Бельгии, где расположены международные центральные депозитарии Clearstream и Euroclear [6]. На данный момент запросы находятся на стадии рассмотрения. 2 ноября 2022 года НРД подал обращение в Совет Европейского Союза в рамках обжалования решения по включению НРД в санкционные списки ЕС. Данное решение также проходит процедуру обжалования в суде общей юрисдикции ЕС. Также НРД входит в созданный в июле Клуб защиты инвесторов [7]. В него входят группа «Московская биржа», НФА, НАУФОР, Ассоциация банков России, а также многие другие профессиональные участники финансового рынка: брокеры, банки, управляющие компании, чьи клиенты-инвесторы пострадали от блокировки НРД. Цель Клуба защиты инвесторов заключается в отстаивании их интересов в условиях санкционного давления на финансовый сектор Российской Федерации.

В то же время Санкт-Петербургская биржа принимает меры по разблокировке части финансовых активов. Биржа дого-

ворилась с неизвестным для общественности иностранным институциональным инвестором об обмене своих свободно обращающихся иностранных ценных бумаг на равное количество бумаг тех же эмитентов, расположенных на неторговых разделах российских инвесторов. В цепочке владения данными ценными бумагами никак не фигурирует НРД для решения проблемы наложенных на него санкций. То есть у брокеров и инвесторов появилась возможность заключать биржевые сделки с частью заблокированных ценных бумаг. Как заявил генеральный директор Санкт-Петербургской биржи Роман Горюнов, стоимость разблокированных активов будет составлять 312 млн долл., то есть 10% от всех заблокированных финансовых активов российских инвесторов [8]. Данная замена ценных бумаг не будет сделкой купли-продажи, она является обменом внутри депозитария, дисконтов на активы не возникнет.

Остается открытой проблема разблокировки остальных заблокированных активов. Для ее решения предлагаем следующие пути.

1. Поиск альтернативных институциональных инвесторов в странах Европейского Союза, готовых обменять свои свободно обращающиеся ценные бумаги на заблокированные.

2. Поиск иностранных институциональных инвесторов среди стран Ближнего Востока.

3. Поиск иностранных институциональных инвесторов среди стран – участниц БРИКС.

В отношении методов разблокировки финансовых активов российских инвесторов, принимаемых Национальным расчетным депозитарием, подчеркнем, что он осуществляет максимально правильные

и закономерные решения в столь непростой финансовой ситуации. Предлагаем продолжение данной политики НРД и других участников Клуба защиты инвесторов в отношении финансовых активов, в от-

стаивании прав инвесторов. Также в качестве меры по разблокировке предлагаем организовать потоки массовых обращений частных инвесторов в международные депозитарии и в Совет Европейского Союза.

Литература

1. Финансовая система: цифровой вызов: монография / под ред. К.В. Криничанского, О.И. Лаврушина, Б.Б. Рубцова. М. : Кнорус, 2022. 232 с. ISBN: 978-5-406-09750-2. EDN VYGJRK.
2. Санкции. Все, что нужно знать о санкциях, их субъектах, объектах и предметах // Российский совет по международным делам. URL: <https://russiancouncil.ru/sanctions#eu> (дата обращения: 18.12.2022).
3. Информация о введенных санкциях в отношении Российской Федерации // Торгово-промышленная палата Российской Федерации. URL: https://uslugi.tpprf.ru/ru/sanctions_2022/ (дата обращения: 18.12.2022).
4. О блокировке расчетов Euroclear Bank и Clearstream Banking // МоЕх. Национальный расчетный депозитарий. 2022. 4 марта. URL: <https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/o-blokirovke-raschetov-euroclear-bank-i-clearstream-banking/> (дата обращения: 18.12.2022).
5. Банк России ограничил биржевые торги иностранными ценными бумагами, заблокированными международными депозитариями // Банк России. 2022. 30 мая. URL: <http://www.cbr.ru/press/event/?id=12911> (дата обращения: 18.12.2022).
6. Клуб защиты прав инвесторов обсудил процедуру получения лицензий на разблокировку активов // МоЕх Group. Московская биржа. 2022. 12 октября. URL: <https://www.moex.com/n52269> (дата обращения: 18.12.2022).
7. Московская биржа совместно с участниками рынка создает Клуб защиты прав инвесторов // МоЕх Group. Московская биржа. 2022. 1 июля. URL: <https://www.moex.com/n49728/?nt=106> (дата обращения: 18.12.2022).
8. Ануфриева М. СПБ Биржа впервые разблокирует часть замороженных бумаг клиентов // РБК. Новости. 2022. 24 октября. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/63562dcf9a794736b64c0bbf> (дата обращения: 18.12.2022).

References

1. Krinichanskiy K.V., Lavrushin O.I., Rubtsov B.B. (2022) *Finansovaya sistema: cifrovoy vyzov* [Financial System: Digital Challenge]. Moscow: KNORUS. 232 p. ISBN: 978-5-406-09750-2. (In Russian).
2. Sanctions. Everything you need to know about sanctions, their subjects, objects and objects. *Russian International Affairs Council*. URL: <https://russiancouncil.ru/sanctions#eu> (date of access: 18.12.2022). (In Russian).
3. Information on the sanctions imposed on the Russian Federation. *The Chamber of Commerce and Industry of the Russian Federation*. URL: https://uslugi.tpprf.ru/ru/sanctions_2022/ (date of access: 18.12.2022). (In Russian).

Решение проблемы блокировки иностранных финансовых активов
российских инвесторов

4. About the blocking of Euroclear Bank and Clearstream Banking transactions. *MoEx National Settlement Depository*. URL: <https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/o-blokirovke-raschetov-euroclear-bank-i-clearstream-banking/> (date of access: 18.12.2022). (In Russian).
5. The Bank of Russia restricted exchange trading to foreign securities blocked by international depositories. *Bank of Russia*. 2022. 30 May. URL: <http://www.cbr.ru/press/event/?id=12911> (date of access: 18.12.2022). (In Russian).
6. The Investor Rights Club discussed the procedure for obtaining licences to unlock assets. *MoEx Group. Moscow Exchange*. 2022. 12 October. URL: <https://www.moex.com/n52269> (date of access: 18.12.2022). (In Russian).
7. Moscow Stock Exchange, together with market participants, creates the Investor Rights Club. *MoEx Group. Moscow Exchange*. 2022. 1 July. URL: <https://www.moex.com/n49728/?nt=106> (date of access: 18.12.2022). (In Russian).
8. Anufrieva M. (2022) For the first time, SPB Stock Exchange will unlock a portion of frozen clients' securities. *RBC. News*. 24 October. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/63562dcf9a794736b64c0bbf> (date of access: 18.12.2022). (In Russian).