

**НОВЫЙ УКАЗ ПРЕЗИДЕНТА РФ,
ОГРАНИЧИВАЮЩИЙ ОБРАЩЕНИЕ
ЦЕННЫХ БУМАГ**

3 марта 2023 г. вступил в силу Указ Президента РФ №138 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг» (далее – «**Указ**»).

Указ вводит ряд новых ограничений в отношении сделок с российскими ценными бумагами между резидентами и нерезидентами из недружественных юрисдикций (путём ограничения возможности российских резидентов распоряжаться ценными бумагами, приобретенными у таких нерезидентов), а также частично меняет правовой режим, установленный ранее принятыми президентскими указами в отношении отдельных категорий сделок.

1. ОСНОВНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ

Указ влечёт следующие основные последствия для российского рынка ценных бумаг:

- Продажа российских ценных бумаг, купленных резидентами у нерезидентов из недружественных юрисдикций после 1 марта 2022 г., требует разрешения ЦБ РФ или Правительственной комиссии (за рядом исключений);
- Сделки между резидентами и нерезидентами из недружественных юрисдикций требуют согласования ЦБ РФ или Правительственной комиссии даже если совершаются в отношении еврооблигаций за периметром российской финансовой инфраструктуры. Данное требование также распространяется на лиц, подконтрольных российским резидентам (то есть применяется в отношении сделок между нерезидентами).

2. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ

Указ содержательно можно разделить на три части:

- Пункты 1 – 8 устанавливают разрешительный режим в отношении сделок с российскими ценными бумагами, которые были приобретены российскими владельцами после 1 марта 2022 г. у нерезидентов из недружественных юрисдикций и заведены в российскую учётную инфраструктуру.
- Пункты 9 и 11 вводят ряд изменений в отношении тех ограничительных мер, которые были установлены ранее в указах Президента №95 от 5 марта 2022 г. и №81 от 1 марта 2022 г.
- Пункты 10 и 12 – 15 содержат уточнения и разъяснения относительно порядка вступления в силу и применения Указа.

Следует иметь в виду, что ряд положений Указа не вполне понятен и нуждается в официальном разъяснении. В частности, это касается критериев применения Указа к определенным сделкам (пункт 1 Указа). В действующей редакции Указа данные критерии сформулированы таким образом, что при их буквальной интерпретации Указ не должен применяться к сделкам с ценными бумагами, переведенными на счёт в российском депозитарии со счета иностранного владельца этих бумаг, открытого в иностранном депозитарии или иностранном реестре. Вполне возможно, регулятор будет интерпретировать Указ иначе.

3. НОВЫЙ РЕГУЛЯТОРНЫЙ РЕЖИМ

Указ распространяется на сделки с ценными бумагами, перечисленными ниже в колонке **А**, в случае соблюдения критериев, перечисленных ниже в колонке **Б**, и за исключением случаев, указанных ниже в колонке **В**:

А УКАЗ РАСПРОСТРАНЯЕТСЯ НА ДЕЛКИ СО СЛЕДУЮЩИМИ ВИДАМИ БУМАГ:	Б УКАЗ ПРИМЕНЯЕТСЯ, ЕСЛИ:	В УКАЗ НЕ ПРИМЕНЯЕТСЯ, ЕСЛИ:
<ol style="list-style-type: none"> 1. Акции российских АО; 2. Депозитарные расписки, удостоверяющие права в отношении акций российских АО; 3. Облигации федерального займа; 4. Облигации российских эмитентов, учет прав по которым осуществляется российским депозитарием; 5. Инвестиционные паи российского паевого фонда (далее – <i>Бумаги</i>)» 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Бумаги были: <ul style="list-style-type: none"> • приобретены после 1 марта 2022 г.; • зачислены на счет депо в российском депозитарии или реестре владельцев; • переведены со счета, открытого для иностранного лица в российском депозитарии или реестре 2. Сделки влекут: <ul style="list-style-type: none"> • переход прав собственности на Бумаги; <i>или</i> • передачу Бумаг в доверительное управление; <i>или</i> • передачу Бумаг в залог 3. Сделки направлены на передачу Бумаг: <ul style="list-style-type: none"> • резидентам; <i>или</i> • нерезидентам из дружественных юрисдикций; <i>или</i> • нерезидентам из недружественных юрисдикций, если они при этом являются задекларированными КИК 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Бумаги были приобретены у резидентов; 2. Бумаги были приобретены у нерезидентов из дружественных юрисдикций; 3. Бумаги были приобретены у нерезидентов из недружественных юрисдикций, если они при этом являются задекларированными КИК; 4. Бумаги были перечислены со счета иностранного лица, являющегося владельцем Бумаг; 5. Бумаги (акции) были получены в результате конвертации иностранных расписок, приобретенных до 1 марта 2022 г. 6. Сделки с Бумагами происходят: <ul style="list-style-type: none"> • в случае с акциями/облигациями – при их конвертации, выкупе, погашении эмитентом; • в случае с паями – при их погашении; • при возврате Бумаг, являющихся предметом договора займа или репо, заключенного до 1 марта 2022 г.; • при осуществлении «принудительной конвертации» депозитарных расписок; • при универсальном правопреемстве

В случае если сделки с Бумагами отвечают характеристикам, указанным выше в колонках **А** и **Б**, и не подпадают под исключения, указанные выше в колонке **В** (далее — «**Регулируемые сделки**»), они должны совершаться на основании разрешений, выдаваемых ЦБ РФ (для финансовых организаций) или Правительственной комиссией (для прочих физических и юридических лиц).

Последующие сделки с Бумагами, полученными в результате совершения Регулируемых сделок, также признаются Регулируемыми сделками и должны совершаться на основании разрешений, выдаваемых ЦБ РФ или Правительственной комиссией, за исключением ситуаций, отвечающих следующим критериям:

БУМАГИ:

Бумаги, кроме иностранных депозитарных расписок и облигаций федерального займа

ЗАЛОГ:

Бумаги были обременены залогом в обеспечение обязательств по кредитному договору / договору займа

РЕГИСТРАЦИЯ:

Залог зарегистрирован в российском реестре или депозитарии до 3 марта 2023 г.

СТОРОНА ПО СДЕЛКЕ:

Российский подсанкционный банк в качестве залогодержателя

Совет директоров ЦБ может лимитировать количество и объем последующих сделок с Бумагами, являющихся Регулируемыми сделками.

Для исполнения требований по контролю за Регулируемыми сделками регистраторы и депозитарии должны обеспечить обособленный учет Бумаг.

4. ИЗМЕНЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ РАНЕЕ ПРИНЯТЫХ ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫХ МЕР

Указ №95.

Указ Президента №95 от 5 марта 2022 г. устанавливал общий порядок исполнения долговых обязательств перед нерезидентами из недружественных юрисдикций, предусматривающий блокировку денежных средств на счетах типа «С», и (пункт 8) распространял его на резидентов и нерезидентов из дружественных юрисдикций, если требования по соответствующим долговым обязательствам были им уступлены после 1 марта 2022 г.

Указ выводит из под действия такого режима платежи в пользу резидентов, нерезидентов из дружественных юрисдикций и нерезидентов из недружественных юрисдикций (если они при этом являются задекларированными КИК), тем самым фактически отменяя пункт 8 Указа Президента №95 от 5 марта 2022 г.

Указ №81.

Указ №81 от 1 марта 2022 г. – один из самых ранних «антисанкционных» указов – вводил требование о том, что сделки с ценными бумагами между резидентами и нерезидентами из недружественных юрисдикций требуют разрешения Правительственной комиссии.

Указ распространяет данное требование на сделки с российскими ценными бумагами, а также еврооблигациями (не уточняя, какими эмитентами были выпущены такие еврооблигации), (а) учёт прав на которые, а также регистрация перехода прав на которые осуществляются организациями иностранной финансовой инфраструктуры, и (б) расчёты по которым производятся по счетам, открытым в иностранных банках. Кроме того, Указ распространяет данное требование на сделки, в которых участвуют не только резиденты, но подконтрольные им нерезиденты.

5. ПРОЧЕЕ

Указ наделяет ЦБ правом давать официальные разъяснения по вопросам его применения. Также Указ устанавливает 10-дневный срок, в течение которого Правительство должно принять порядок выдачи разрешений, предусмотренных Указом.

Контактные лица для получения дополнительной информации:



Михаил Локтионов

Партнёр

T: +7 495 785 30 20

mikhail.loktionov@stonebridgelegal.ru



Павел Кутовой

Советник

T: +7 495 785 30 00

pavel.koutovoi@stonebridgelegal.ru



Сведения и материалы, представленные в настоящем документе, подготовлены исключительно в информационных целях и не являются юридической консультацией или заключением.