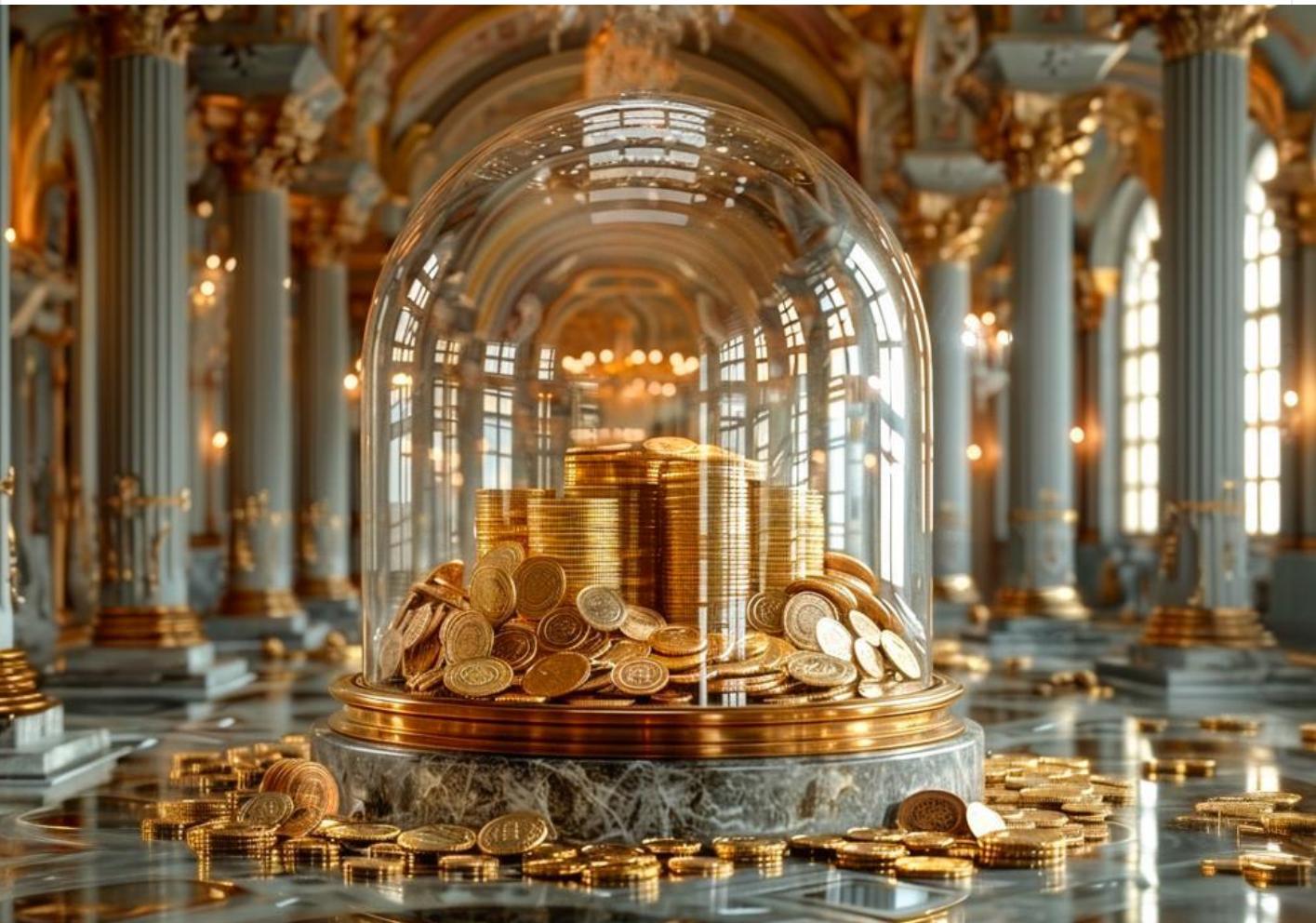


Блокировка активов российских инвесторов международными депозитариями: защита прав в 2024 году

Информационно-аналитический материал

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

Разблокировка активов. Текущая ситуация, май-2024



Выкуп активов в рамках указа президента № 844

Благодаря указу № 844 появился механизм, позволяющий российским частным инвесторам продать принадлежащие им заблокированные иностранные ценные бумаги нерезидентам. Согласно указу, иностранные инвесторы могут выкупить их за рубли за счет денежных средств, находящихся на счетах типа «С».

Дополнительные условия исполнения указа были утверждены в феврале 2024 года Правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ. Организатором торгов была выбрана брокерская компания «Инвестиционная палата».



Ключевые особенности торгов замороженными активами:

- 1. Добровольность** участия обеих сторон обмена (как «продавцов», так и «покупателей» активов).
- 2. В обмене участвуют только иностранные ценные бумаги, хранящиеся в НРД и принадлежащие физическим лицам — резидентам РФ.**
Это условие распространяется в том числе на бумаги, входящие в состав активов ПИФов. С учетом этого условия под действие указа попадают 7 фондов «Альфа-Капитал»:
 - ЗПИФ (ранее БПИФ) РФИ «Альфа-Капитал Космос»
 - ЗПИФ (ранее БПИФ) РФИ «Заблокированные активы паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал Квант»
 - ЗПИФ (ранее БПИФ) РФИ «Альфа-Капитал Стратегия будущего»
 - ЗПИФ (ранее БПИФ) РФИ «Альфа-Капитал Видеоигры»
 - ЗПИФ (ранее ОПИФ) РФИ «Альфа-Капитал Глобальный баланс»
 - ЗПИФ (ранее ОПИФ) РФИ «Альфа-Капитал Золото»
 - ЗПИФ (ранее ОПИФ) РФИ «Альфа-Капитал Технологии»
- 3. 100 000 рублей** — совокупный лимит на ВСЕ счета, открытые для одного лица во ВСЕХ финансовых организациях на территории РФ. Для оценки лимита используется цена на бумаги на закрытие торгов 22 марта 2024 года (в рублях по курсу Банка России на ту же дату). Она же является минимальной ценой продажи бумаг на торгах.

Что уже сделано для участия в торгах

Как и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг (брокеры, доверительные управляющие, управляющие компании ПИФов), мы собирали **согласия клиентов на продажу их замороженных активов** и направляли заявки от их имени организатору торгов.

«Альфа-Капитал» провел большую работу для того, чтобы наши клиенты, чьи активы подпадают под условия торгов, получили возможность их продать.

- Мы составили **предварительные списки клиентов**, активы которых могут участвовать в выкупе, и разработали механизмы получения согласий от клиентов по продуктным направлениям (ДУ, ПИФ, ПИФ в ДУ).
- В результате согласие на участие в торгах предоставили десятки тысяч клиентов «Альфа-Капитал». В зависимости от клиентского сегмента согласие дали **20–60% инвесторов** из тех, чьи активы попадают под действие указа, при этом состоятельные инвесторы более активно подписывали согласия.
- После этого мы еще раз проверили все заявки и передали консолидированную оферту от имени клиентов организатору торгов.

Что будет дальше

Сейчас организатор торгов — брокер «Инвестиционная палата» — проверяет правильность заполнения полученных от профучастников документов и соблюдение лимитов. После этого он сформирует лоты из предложенных к продаже ценных бумаг и с **3 июня по 5 июля будет собирать заявки уже от потенциальных покупателей-нерезидентов**.

До этого нам сложно оценить реальный **интерес нерезидентов к обмену активами**. Как предварительно сообщили представители организатора торгов, суммарный спрос нерезидентов может превысить объем бумаг, который будет предложен к выкупу. Вместе с тем европейские регуляторы (например, Минфин Бельгии) заявили, что указ № 844 не имеет юридической силы на территории ЕС. **Это заявление формально ничего не меняет для участников процедуры в России**, однако иностранные инвесторы после выкупа могут столкнуться с проблемами при переводе бумаг из НРД в иные места хранения. Сам по себе выкуп такой бумаги в рамках указа не меняет автоматически ее статус на разблокированную и свободную к перемещению.



Сами торги состоятся предположительно **в конце июля**. Финальные расчеты по сделкам планируется завершить **до 1 сентября**.



Выплаты по фондам с заблокированными активами

Во второй половине прошлого года управляющие компании по требованию Банка России трансформировали те открытые и биржевые фонды, в которых доля заблокированных активов превышала 10% СЧА, в специальные ЗПИФы. Деньги, которые поступают в такие фонды (например, от продажи бумаг или от начисления купонов), распределяются среди пайщиков через погашение части паев по мере того как их доля достигает 10% СЧА. Первые такие выплаты УК должны были провести по итогам I квартала 2024 года.

«Альфа-Капитал» в апреле провел операции по частичному погашению паев по пяти фондам:

- «Альфа-Капитал Еврооблигации»
- «Альфа-Капитал Управляемые еврооблигации»
- «Альфа-Капитал Космос»
- «Заблокированные активы паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал Квант»
- «Альфа-Капитал Видеоигры»

Возможность сделать эти выплаты появилась после поступления в фонды купонных платежей и денежных средств от продажи бумаг, в первую очередь — замещенных еврооблигаций. В процентном отношении **выплаты составили порядка 17% СЧА в каждом из фондов** с учетом текущей оценки активов.

Выплаты направляются инвесторам следующим образом:

- Если паи принадлежат клиентам и находятся в доверительном управлении нашей компании, то выплаты поступают по реквизитам договора.
- Если паи фондов были приобретены инвестором напрямую по заявке ПИФа (через регистратора), то выплата направляется по реквизитам, которые передал в УК регистратор.
- Если паи находятся на счетах иных профессиональных участников, то УК направляет выплату номинальному держателю (брокер, УК).

К сожалению, мы не можем дать какие-либо прогнозы относительно следующих выплат. Если те или иные бумаги, входящие в состав активов ЗПИФов, будут разблокированы либо замещены, мы будем обязаны их реализовать в нормативно установленные сроки. Помимо этого, мы будем рассматривать возможности для реализации заблокированных активов на внутреннем рынке.



Действия «Альфа-Капитал» по индивидуальной разблокировке активов

«Альфа-Капитал» изучает и задействует все доступные способы по защите интересов наших клиентов.

По состоянию на конец мая 2024 года УК «Альфа-Капитал» дважды получила отказ от Казначейства Бельгии при обращении за индивидуальной лицензией на разблокировку активов в Euroclear: после получения первого отказа мы подали жалобу, запустив процедуру административного оспаривания этого решения в вышестоящей инстанции — Государственном совете Бельгии, после чего обращение за лицензией было рассмотрено повторно, но, к сожалению, с тем же результатом.

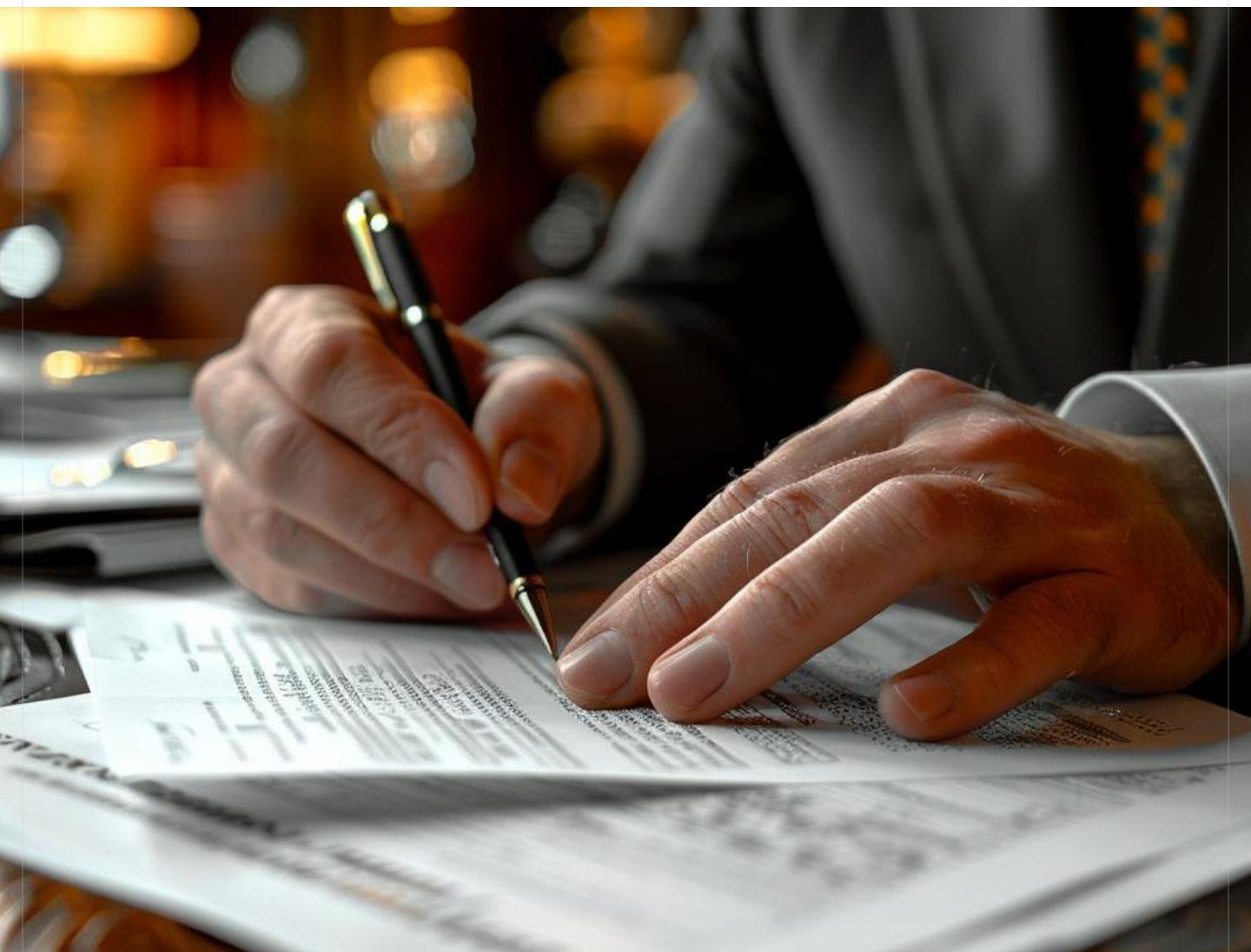
Кроме того, «Альфа-Капитал» получил отказ от Министерства финансов Люксембурга по запросу на разблокировку активов в Clearstream.

По обоим отказам — и в Бельгии, и в Люксембурге — «Альфа-Капитал» планирует пройти процедуры **административного оспаривания**. Прохождение этого этапа мы считаем необходимым вне зависимости от принятия решений по дальнейшим шагам.

Параллельно «Альфа-Капитал» принял решение отстаивать интересы клиентов в **российских судебных инстанциях**.

1. В феврале 2024 года мы обратились в Арбитражный суд г. Москвы с **иском о взыскании средств с бельгийского депозитария Euroclear**. Сумма требований составляет 248 млрд рублей. Сейчас иск находится на рассмотрении, и давать прогнозы в отношении как срока его рассмотрения, так и возможного судебного решения преждевременно.
2. В апреле 2024 года мы обратились в Арбитражный суд г. Москвы с **иском о взыскании ущерба с немецких банков JP Morgan и Commerzbank** и их структур в России. Сумма исковых требований составляет 68,1 млн евро (иск заявлен именно в отношении денежных средств). Это денежные средства клиентов, использовавшиеся для расчетов по сделкам с ценными бумагами и учитывавшиеся на счете НРД в банках Commerzbank и J.P. Morgan SE. Введение санкций в отношении НРД 3 июня 2022 года привело к приостановке всех операций по счетам НРД в европейских банках.

На предварительном заседании по иску к JP Morgan и Commerzbank, прошедшему 13 мая, было принято решение отложить рассмотрение иска до декабря 2024 года.



О подготовке индивидуальных обращений о разблокировке активов в европейские регулирующие органы

«Альфа-Капитал» ни в коей мере не препятствует волеизъявлению клиентов, всегда идет им навстречу при запросах о предоставлении кастомизированных отчетов и иной информации о заблокированных активах. Вместе с тем в ряде случаев юридические консультанты клиентов формируют индивидуальные запросы со ссылкой на коллективную заявку «Альфа-Капитал», иногда это сопровождается требованиями к «Альфа-Капитал» предоставить ту или иную информацию по коллективной заявке. Такой подход мы считаем некорректным, в том числе с учетом уже принятых отрицательных решений по коллективным заявкам «Альфа-Капитал». По нашему мнению, это не отвечает интересам клиентов и снижает вероятность получения положительного решения по индивидуальному запросу.

Обязательная информация

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Космос». Правила доверительного управления № 4561 зарегистрированы Банком России 19.08.2021 г.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Заблокированные активы паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал Квант». Правила доверительного управления №5771 зарегистрированы Банком России 09.11.2023.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Стратегия будущего». Правила доверительного управления № 4797 зарегистрированы Банком России 27.12.2021.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Видеоигры». Правила доверительного управления №4668 зарегистрированы Банком России 28.10.2021.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Глобальный баланс». Правила доверительного управления № 0907-94126486 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 0908-94126724 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Технологии». Правила доверительного управления № 0699-94121833 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Еврооблигации». Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом зарегистрированы за № 0386-78483614 от 18.08.2005.

ЗПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые еврооблигации». Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом зарегистрированы за № 4667 от 28.10.2021.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 г. выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 г., без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном информационно-аналитическом материале (далее — Материал), не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Материале мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Материале информация или мнения верны или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации. Материал не является призывом к отказу от приобретения услуг/продуктов иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и не преследует цели формирования негативной деловой репутации иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и их продуктов. Любые оценки и/или сведения, касающиеся деятельности иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений, выражают субъективную оценку ситуации в соответствии с информацией, lawально полученной и доступной на период подготовки настоящего сообщения. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, телефоны +7 495 783-4-783, 8 800 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в сети Internet по адресу www.alfacapital.ru. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и побуждением к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, в том числе являющихся производными финансовыми инструментами.