

Депозитарное обслуживание иностранных ценных бумаг для российских клиентов

Все, кто собирается выпускать иностранные ценные бумаги для их продажи российским инвесторам, должны понимать, какие правила и ограничения существуют в российском законодательстве для депозитарного учета таких ценных бумаг.

Спойлер: для иностранных бумаг, продаваемых адресно, без публичного обращения, ограничений практически нет (если не считать ограничения для профучастников, действующих в рамках доверительного управления), а вот в случае публичного размещения/обращения их учет должен вести российский депозитарий, который в свою очередь должен иметь депо-счет в иностранном депозитарии, где учитываются эти бумаги. И не в любом, а в соответствующем критериям Центрального банка РФ.

Теперь подробно.

Статья 51.1 закона «О рынке ценных бумаг» устанавливает следующие требования:

9. В случае **публичного размещения** и (или) **публичного обращения** ценных бумаг иностранных эмитентов в Российской Федерации учет прав на такие ценные бумаги осуществляется депозитариями, являющимися юридическими лицами в соответствии с законодательством Российской Федерации и соответствующими требованиями нормативных актов Банка России к таким депозитариям.

Учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов осуществляет только депозитарий, которому открыт счет лица, действующего в интересах других лиц, в иностранной организации, осуществляющей учет прав на ценные бумаги и соответствующей критериям, установленным нормативными актами Банка России, **либо**

депозитарий, который зарегистрирован в качестве лица, действующего в интересах других лиц, в реестре акционеров или владельцев иных ценных бумаг, если ведение такого реестра осуществляется на основании договора с иностранным эмитентом. Банк России в установленном им порядке формирует перечень иностранных организаций, которые соответствуют критериям, предусмотренным настоящим пунктом, и размещает его на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов может также осуществлять депозитарий, которому открыт счет депо номинального держателя в депозитарии, указанном в абзаце втором настоящего пункта.

Депозитарии, осуществляющие учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, выпущенные в документарной форме, должны обеспечить централизованное хранение сертификатов указанных ценных бумаг, за исключением случаев, когда такое хранение в соответствии с личным законом иностранного эмитента осуществляется за пределами Российской Федерации.

Критерии зарубежных депозитариев, в которых российский депозитарий может открыть счет для учета публично обращающихся в России иностранных ценных бумаг, установлены Указанием ЦБ от 11 ноября 2019 г. № 5311-У.

Отметим, что к **частному обращению** указанные ограничения не относятся. Название Указания № 5311-У это подтверждает: оно говорит о критериях «в целях учета прав на ценные бумаги иностранных эмитентов в случае их публичного размещения и(или) публичного обращения в РФ». Таким образом, если иностранная ценная бумага продается российскому инвестору вне рамок публичного размещения/обращения, учет прав на нее можно осуществлять любым образом на усмотрение инвестиционной компании и инвестора.

Исключением для непубличных бумаг является ситуация, при которой они приобретаются не обычным российским брокером, а профессиональным участником рынка ценных бумаг, действующим в рамках договора

доверительного управления. Действующие правила (Положение ЦБ от 3 августа 2015 г. N 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего») в пункте 3.4 требуют: «Учет прав на ценные бумаги, находящиеся в доверительном управлении, осуществляется депозитариями или регистраторами, являющимися юридическими лицами в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранными организациями, включенными в перечень иностранных организаций, осуществляющих учет прав на ценные бумаги, в соответствии с пунктом 9 статьи 51.1 Федерального закона „О рынке ценных бумаг“.»

Описанная норма сформулирована достаточно криво (пункт 9 статьи 51.1 как раз говорит о публичном обращении), но в российской практике консенсус таков, что имеется в виду все-таки отсылка на список иностранных депозитариев, одобренный ЦБ.

Таким образом, если российский инвестор покупает иностранные бумаги через профучастника, действующего как доверительный управляющий, то профучастнику придется держать эти бумаги через один из одобренных ЦБ депозитариев.

В том, что касается перечня одобренных иностранных депозитариев, Указание ЦБ устанавливает, что во-первых, иностранный депозитарий должен быть учрежден в одной из определенных стран (их список дан в этом разделе нашего сайта: <https://www.securities.expert/cennye-bumagi-emitentov-iz-etih-stran-mogut-byt-dopusheny-k-obrasheniyu-v-rossii/>). Во-вторых, депозитарий должен соответствовать одному из следующих критериев:

Организация является членом Ассоциации глобальных кастодианов (Association of Global Custodians) или Ассоциации финансовых рынков Европы (Association for Financial Markets in Europe), за исключением случаев ассоциированного членства организации в указанных ассоциациях, либо одним из следующих лиц, указанных в части 2 статьи 9 Федерального закона от 3 августа 2018 года N 290-ФЗ «О международных компаниях» (Собрание законодательства Российской Федерации, 2018, N 32, ст. 5083; N 53, ст. 8411):

международной централизованной системой учета прав на ценные бумаги и (или) расчетов по ценным бумагам;

лицом, которое в соответствии со своим личным законом является центральным депозитарием и (или) осуществляет расчеты по ценным бумагам по результатам торгов на иностранных биржах или иных регулируемых рынках.

Для вашего удобства приводим перечень участников соответствующих организаций.

Ассоциация глобальных кастодианов (Association of Global Custodians).

Ее список членства можно проверять по постоянной ссылке:

<http://www.theagc.com/members.htm>

По состоянию на начало декабря 2020 года в ее состав входили следующие организации:

- BNP Paribas
- BNY Mellon
- Brown Brothers Harriman & Co.
- Citibank, N.A.
- Deutsche Bank
- HSBC Securities Services
- J.P. Morgan
- Northern Trust
- RBC Investor & Treasury Services

- Skandinaviska Enskilda Banken
- Standard Chartered Bank
- State Street Bank and Trust Company

Ассоциация финансовых рынков Европы (Association for financial markets in Europe) объединяет не только финансовые организации, но и множество юридических фирм, сервисных компаний и так далее. Постоянный список ее членов дан на сайте <https://www.afme.eu/>. Здесь мы приводим список наиболее релевантных финансовых организаций (жирным выделены компании с «российскими корнями»):

Aberdeen Standard Investments	Euronext	Murex
ABN Amro Bank N.V.	European Bank of Reconstruction & Development (EBRD)	N.M. Rothschild & Sons Limited
AIAF Fixed Income Securities Market	European DataWarehouse	Nationwide Building Society
AS KIT Finance Europe Atonline Limited	European Investment Bank (EIB)	Natixis
Banca Finint	European Investment Fund	NatWest Markets/NatWest Group
Banco Santander	Evercore Partners International LLP	Nomura International plc
Bank of America	Exane Limited	Nordea Bank
Bank of Nova Scotia	FCE Bank plc	Northern Trust Corporation
Bankia	FirstKey Mortgages	Numis Securities Ltd
Barclays Bank Plc	Freedom Finance Europe Ltd	Oppenheimer Europe Limited
BBVA	GCA Altium	Peregrine 8 Black Ltd
BCS Cyprus Limited	GLAS (Global Loan Agency Services Limited)	PGIM
BGC Brokers LP	Goldman, Sachs & Co	PIMCO Europe Limited
BlackRock	Goodbody Stockbrokers	Piraeus Bank
Blackstone Group	Google Cloud	Rabobank
International Partners LLP	HSBC	Raiffeisen Bank International
BNP Paribas	ICBC Standard Bank Plc	RBC Europe Limited
BNY Mellon	IHS Markit	Renaissance Securities (Cyprus)
Bourse de Luxembourg	ING Bank	SMBC Nikko Capital Markets Ltd
British Business Bank	Intertrust Management Limited	Societe Generale
CaixaBank Titulización	Intesa Sanpaolo IMI CIB Division	Standard Chartered Bank
CarVal Investors	Investec Bank	Stifel Nicolaus Europe Limited
Cenkos Securities Plc	J.P. Morgan Chase Bank, NA	TD Securities
Centerview Partners	Jane Street Financial	Tesco Bank
Charles Schwab UK Ltd	Jefferies International Limited	The Paragon Banking Group Plc
Citadel Securities Europe Limited	Just2Trade Onlne Ltd	TMF Structured Finance B.V.
Citi	Kreditanstalt für Wiederaufbau	TP ICAP
Commerzbank AG		TSB Bank Plc
		TwentyFour AM
		UBS Investment Bank
		UniCredit Group SA
		Vienna Stock Exchange

Crédit Agricole	Lazard & Co	VTB Capital Plc
Credit Suisse Securities Europe Limited	Liberum Capital	Wells Fargo Securities
CSC — Corporation Service Company	Liquidnet Europe	Wilmington Trust
Daiwa Capital Markets	Lloyds Banking Group	Winterflood Securities Ltd
Danske Bank	M&G Investments	Zeus Capital Limited
Davy	Macquarie Group	
DBRS Morningstar	Mediobanca SpA	
Demica	Mizuho International plc	
Deutsche Bank AG	Moody's Investors Service	
EuroABS Limited	Morgan Stanley	
	MUFG Securities EMEA PLC	

Еще одним элементом списка являются «**Международные централизованные системы** учета прав на ценные бумаги и(или) расчетов по ценным бумагам». Нормативно установленного перечня их нет, но очевидно, что имеются в виду международные центральные депозитории — Euroclear, Clearstream, SIX SIS.

Последняя категория — это «лица, которые в соответствии со своим личным законом являются **центральным депозитарием** и(или) осуществляет расчеты по ценным бумагам по результатам торгов на иностранных биржах или иных регулируемых рынках».

Единого списка центральных депозитариев и биржевых клиринговых центров нет, однако их не так сложно определить, изучая инфраструктуру фондового рынка конкретной страны. Как правило, сведения о них содержатся на сайте национальной фондовой биржи.

© John Tiner & Partners, 2020

Материал с сайта www.securities.expert

Для связи с нами: vt@tiner.ch