

Комментарий Ольги Сорокиной, управляющего партнера O2 Consulting, по делу 683 Capital Partner

Владимир Путин 17 марта подписал распоряжение, разрешающее ряду иностранных инвестиционных компаний из США и Великобритании продать принадлежащие им российские активы без дополнительных согласований.

В перечень вошли американские компании Franklin Templeton, Harding Loevner, Grantham Mayo Van Otterloo & Co. LLC (GMO), Jane Street, а также британские Carrhae Capital и Baillie Gifford. Сделки будут осуществляться через американский хедж-фонд 683 Capital Partners, который получил право приобретать данные активы для последующей передачи российским структурам - ООО «СФО «Цефей-2» и ЗПИФ «Современный рублевый».

Ольга Сорокина, управляющий партнер O2 Consulting и эксперт по сопровождению M&A сделок прокомментировала дело 683 Capital Partner так:

Принятое решение позволяет 683 Capital Partners, LP выкупить ценные бумаги российских компаний у ряда иностранных инвесторов, включая крупные западные инвестиционные фонды и управляющие компании (Baillie Gifford, Franklin Advisers, Jane Street и др.). Это, может быть связано с несколькими факторами:

- Для иностранных инвесторов, продающих активы

В условиях санкций и ограничений на движение капитала западные инвесторы стремятся избавиться от российских активов. При этом, продажа таких активов возможна исключительно через специальное решение Президента /правительственной комиссии и сопряжена со сложными бюрократическими процессами и рисками, связанными с проведением самой сделки и расчетов по ней. В роли потенциальных покупателей по таким сделкам обычно выступают российские компании и фонды, взаимодействие с которыми у иностранных инвесторов требует отдельных согласований со стороны регуляторов, финансовых учреждений и иных лиц. Многие компании лишены возможности получения средств из РФ, а иногда вообще ограничены в возможности проведения сделок с российскими резидентами.

Продажа активов в адрес иностранного покупателя (из 'недружественной' в отношении РФ юрисдикции) позволяет существенно упростить этот процесс, переведя структуру сделки и расчеты по ней в иностранный периметр. Как правило, данные сделки осуществляются с существенным дисконтом, но компании готовы на него, тк это дает возможность осуществить расчеты в иностранном банке в иностранной валюте и избежать рисков блокировок со стороны банков и иных станционных рисков.

- Консолидация активов в российской юрисдикции

Из документа мы видим, что Покупателем выступает 683 Capital Partners, а затем активы передаются в российские структуры – специализированные финансовые компании и инвестиционные фонды. Это может означать попытку консолидации активов на уровне единого контрагента и последующего контролируемого перераспределения активов внутри российской финансовой системы.

- Поддержание ликвидности и стабилизация рынка

Неконтролируемый массовый выход иностранных инвесторов может привести к дестабилизации рынка и повлиять на котировки. Контролируемый выкуп помогает избежать этой ситуации.

В результате данное решение, скорее всего, приведет к снижению доли иностранного капитала в российских компаниях и перераспределению активов в пользу российских или дружественных инвесторов.

Данное решение принято в рамках Указа Президента РФ № 520 от 5 августа 2022 года, который регулирует сделки с иностранными активами в ответ на санкции.

Основные аспекты:

- В условиях санкций западные инвесторы столкнулись с ограничениями на выход из российских активов. Им крайне сложно продать бумаги и, тем более, вывести средства. Сделки, по факту, практически заблокированы. Такие специальные решения фактически предлагают иностранным владельцам механизм выхода из российских активов, при этом, как я указала выше, это контролируемый механизм выхода, при котором активы остаются в российской системе.
- Сделки освобождены от необходимости получения дополнительных разрешений и согласований, что обходит традиционные бюрократические барьеры, ускоряя процесс передачи активов.
- Перечень иностранных продавцов включает компании из юрисдикций, поддерживающих санкции против России. Это подтверждает тренд на 'вытеснение' недружественного капитала из российских активов.

Таким образом, это решение может быть частью более широкой стратегии по перестройке финансовой системы России в условиях санкционного давления, направленной на снижение зависимости от западного капитала и укрепление внутреннего рынка.