



# Рублизация внешнего долга России

**Заключение:** Новый указ президента России от 22 июня 2022 г. о временном порядке исполнения внешних обязательств страны в валюте перед резидентами и нерезидентами означает начало первой в российской истории "рублизации" внешних валютных обязательств и тем самым последующую деофшоризацию российской финансовой системы. Мы считаем, что данная мера снижает неопределённость перспектив владения еврооблигациями, купленными прежде всего через Euroclear, и должна привести к заметному снижению двукратной премии, образовавшейся у бумаг в НРД по сравнению с бумагами в Euroclear, особенно если их держатели - резиденты "дружественной" юрисдикции. Вероятно, что схожий принцип, как мы и предполагали ранее, будет использован при погашении всех внешних долговых обязательств российских компаний и банков. В то же время возникает риск технического дефолта по обязательствам в валюте и риск формального дефолта, но в последнем случае мы считаем, что для его объявления не хватит голосов держателей из "недружественных" стран, не получивших платежи (их должно быть минимум 25%).

## Что произошло?

Накануне даты выплаты очередного купона по суверенным еврооблигациям (на 23 июня приходятся платежи по выпускам Россия 27 и Россия 47) президент России подписал указ "О временном порядке исполнения перед резидентами и иностранными кредиторами государственных долговых обязательств, выраженных в государственных ценных бумагах, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте". Содержание документа полностью соответствует ранее анонсированным планам правительства, а именно - платежи по суверенному долгу будут осуществляться в рублях по биржевому курсу на счета в НРД.

## Что это значит для держателей внешнего долга России?

Локальные инвесторы получают деньги на свои депозитарные счета. На текущий момент держатели внешних облигаций не получают средства в рублях через НРД, но по новой схеме станут получать.

Держатели, чьи права учитываются в иностранных организациях (Euroclear), имеют право направить в НРД заявление об открытии счета типа "И", на который также будут зачисляться российские рубли. Режим работы счета "И" будет устанавливать Банк России.

В отличие от счета типа "С" (для выплат по долгам корпоративных заемщиков), полученными средствами можно будет воспользоваться без ограничений. Их предлагается зачислять в банк, не находящийся под санкциями, после чего конвертировать в нужную валюту - перевод таких средств за рубеж

осуществляется без ограничений (для других операций действует лимит в \$150 тыс. месяц). Владимир Путин также поручил в течение 10 дней определить банки для выплат по такой схеме.

## ВЫПЛАТЫ ПО ВНЕШНИМ СУВЕРЕННЫМ ОБЛИГАЦИЯМ РОССИИ

Название	Объем в обращении,		Дата выпуска	Дата купонного платежа	Льготный период	Купон, %	Купонный платеж, млн	Статус
	Валюта	млн						
RUSSIA 2 7/8 12/04/25	EUR	1 750	04.12.2018	04.12.2022	30 дней	2,875	50	Предстоящий
RUSSIA 1 1/8 11/20/27	EUR	1 250	20.11.2020	20.11.2022	30 дней	1,125	14	Предстоящий
RUSSIA 1.85 11/20/32	EUR	1 250	20.11.2020	20.11.2022	30 дней	1,85	23	Предстоящий
RUSSIA 2.65 05/27/36	EUR	1 000	27.05.2021	27.05.2022	30 дней	2,65	27	Оплата произведена, но заблокирована
RUSSIA 4 7/8 09/16/23	USD	3 000	16.09.2013	16.09.2022	30 дней	4,875	73	Оплата произведена в марте в валюте через Euroclear
RUSSIA 4 3/4 05/27/26	USD	3 000	27.05.2016	27.05.2022	30 дней	4,75	71	Оплата произведена, но заблокирована
RUSSIA 4 1/4 06/23/27	USD	2 405	23.06.2017	23.06.2022	30 дней	4,25	51	Предстоящие, условия допускают выплату в рублях
RUSSIA 12 3/4 06/24/28	USD	2 500	24.06.1998	24.06.2022	15 дней	12,75	159	Предстоящий
RUSSIA 4 3/8 03/21/29	USD	3 000	21.03.2018	21.09.2022	30 дней	4,375	66	Оплата произведена в марте в валюте через Euroclear
RUSSIA 7 1/2 03/31/30	USD	2 334	25.08.2000	30.09.2022	15 дней	7,5	88	Оплата произведена в марте в валюте через Euroclear
RUSSIA 5.1 03/28/35	USD	4 000	28.03.2019	28.09.2022	30 дней	5,1	102	Оплата произведена в марте в валюте через Euroclear
RUSSIA 5 5/8 04/04/42	USD	3 000	04.04.2012	04.10.2022	30 дней	5,625	84	Оплата произведена в апреле в валюте через Euroclear
RUSSIA 5 7/8 09/16/43	USD	1 500	16.09.2013	16.09.2022	30 дней	5,875	44	Оплата произведена в марте в валюте через Euroclear
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	USD	7 000	23.06.2017	23.06.2022	30 дней	5,25	184	Предстоящие, условия допускают выплату в рублях
		<b>36 988</b>					<b>1 036</b>	

Источник: ITI Capital

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1-51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>