



Sachstand

Möglichkeit zur Umwandlung von Depository Receipts nach russischem Recht

Möglichkeit zur Umwandlung von Depository Receipts nach russischem Recht

Aktenzeichen: WD 4 - 3000 - 091/22
Abschluss der Arbeit: 20.09.2022
Fachbereich: WD 4: Haushalt und Finanzen

Die Wissenschaftlichen Dienste des Deutschen Bundestages unterstützen die Mitglieder des Deutschen Bundestages bei ihrer mandatsbezogenen Tätigkeit. Ihre Arbeiten geben nicht die Auffassung des Deutschen Bundestages, eines seiner Organe oder der Bundestagsverwaltung wieder. Vielmehr liegen sie in der fachlichen Verantwortung der Verfasserinnen und Verfasser sowie der Fachbereichsleitung. Arbeiten der Wissenschaftlichen Dienste geben nur den zum Zeitpunkt der Erstellung des Textes aktuellen Stand wieder und stellen eine individuelle Auftragsarbeit für einen Abgeordneten des Bundestages dar. Die Arbeiten können der Geheimschutzordnung des Bundestages unterliegende, geschützte oder andere nicht zur Veröffentlichung geeignete Informationen enthalten. Eine beabsichtigte Weitergabe oder Veröffentlichung ist vorab dem jeweiligen Fachbereich anzuzeigen und nur mit Angabe der Quelle zulässig. Der Fachbereich berät über die dabei zu berücksichtigenden Fragen.

Inhaltsverzeichnis

1.	Hintergrund	4
1.1.	Definition von Depository Receipts	4
1.2.	Das russische Gesetz Nr. 114-FZ vom 16. April 2022	4
1.3.	EU-Sanktionierung der Russia's National Settlement Depository (NSD)	4
2.	Das russische Gesetz Nr. 319-F3 vom 14. Juli 2022	5
3.	Depoteröffnung in Russland für nicht-russische Staatsbürger	6
4.	DR-Engagement der BRICS-Staaten 2021	8

1. Hintergrund

1.1. Definition von Depository Receipts

Depository Receipts, im Folgenden DRs, werden an einer Börse stellvertretend für eine Aktie gehandelt. Es handelt sich um Hinterlegungsscheine, die von den Kreditinstituten ausgestellt werden, die die zugrunde liegende Aktie in Verwahrung genommen haben. DRs werden häufig stellvertretend für ausländische Aktien gehandelt, die an der inländischen Börse nicht notiert sind. Die Aktiengesellschaft muss sich auf diese Weise nicht dem vollständigen Zulassungsverfahren unterziehen, das ansonsten für eine Börsennotierung notwendig wäre.¹ Die häufigste bei DRs vorkommende Form sind American Depository Receipts (ADRs). Diese Form haben viele russische Unternehmen in der Vergangenheit genutzt.

1.2. Das russische Gesetz Nr. 114-FZ vom 16. April 2022

Im April 2022 beschloss das russische Parlament ein Gesetz zum Delisting russischer Aktien in Gebieten außerhalb der Russischen Föderation. Artikel 6 dieses Bundesgesetzes Nr. 114-FZ vom 16. April 2022² „Über Änderungen des Bundesgesetzes ‚Über Aktiengesellschaften‘ und bestimmter Rechtsakte der Russischen Föderation“ untersagt, Aktien russischer Emittenten in Form von DRs außerhalb der Russischen Föderation zu platzieren oder in Umlauf zu bringen. Die russischen Emittenten wurden verpflichtet, innerhalb von fünf Arbeitstagen die erforderlichen Maßnahmen zu ergreifen, um entsprechende Verträge zu kündigen.

1.3. EU-Sanktionierung der Russia's National Settlement Depository (NSD)

Wegen seiner Invasion in die Ukraine erließ die EU seit Februar 2022 in mehreren Paketen restriktive Maßnahmen gegen Russland. Im sechsten Paket, am 3. Juni 2022, wurde der russische nationale Zentralverwahrer (National Settlement Depository – NSD, russisch: Национальный расчетный депозитарий) in die Liste der natürlichen und juristischen Personen, Organisationen und Einrichtungen, gegen die restriktive Maßnahmen verhängt wurden, aufgenommen. Zur Begründung der Aufnahme heißt es:

„Das NSD ist ein russisches Finanzinstitut des Nichtbankensektors und Russlands zentrale Wertpapierverwahrstelle. Es ist nach Marktwert der verwahrten Aktien und Schuldverschreibungen die größte Wertpapierverwahrstelle in Russland und die einzige, die Zugang zum internationalen Finanzsystem hat.

Es wird von der Regierung und der russischen Zentralbank als systemrelevantes russisches Finanzinstitut eingestuft. Das NSD spielt für das Funktionieren des russischen Finanzsystems und seine Anbindung an das internationale Finanzsystem eine wesentliche Rolle, wodurch es

1 FAZ.NET Börsenlexikon, ADR (American Depository Receipts), abgerufen am 14. September 2022.

2 [Федеральный закон от 16.04.2022 № 114-ФЗ · Официальное опубликование · Официальный интернет-портал правовой информации \(pravo.gov.ru\)](#), Föderales Gesetz vom 16.04.2022 Nr. 114-FZ "Über Änderungen des Bundesgesetzes "Über Aktiengesellschaften" und bestimmter Gesetzgebungsakte der Russischen Föderation" (eigene Übersetzung), abgerufen am 14. September 2022.

direkt und indirekt die Tätigkeiten, politischen Maßnahmen und Ressourcen der russischen Regierung unterstützt.

Das NSD befindet sich fast vollständig im Eigentum der Moskauer Börse, deren Aufgabe es ist, für einen umfassenden Zugang zu den russischen Finanzmärkten zu sorgen. Die Moskauer Börse wiederum wird aufgrund ihrer Rolle und ihrer Aktionäre in hohem Maße von der russischen Regierung kontrolliert. Somit unterstützt das NSD materiell oder finanziell die Regierung der Russischen Föderation, die für die Annexion der Krim und die Destabilisierung der Ukraine verantwortlich ist.“³

2. Das russische Gesetz Nr. 319-F3 vom 14. Juli 2022

(Zu Fragen 3 und 7)

Das Föderale Gesetz Nr. 319-F3 vom 14. Juli 2022⁴ „Über Änderungen bestimmter Gesetzgebungsakte der Russischen Föderation“ gilt als Reaktion Russlands auf die Aufnahme der NSD in die Sanktionsliste der EU. Ziel ist die Umwandlung von DRs ohne Einschaltung von nicht-russischen Depotbanken, Verwahrern, Maklern oder ähnlichen Institutionen.

Das Föderale Gesetz Nr. 319-F3 vom 14. Juli 2022⁵ „Über Änderungen bestimmter Gesetzgebungsakte der Russischen Föderation“ regelt in Artikel 4 die Zwangsumwandlung in die den DRs zugrundeliegenden Aktien, in Artikel 5 die Zwangsübertragung der bilanziellen Rechte an Wertpapieren russischer Emittenten.⁶

Die Zwangsumwandlung und die Zwangsübertragung beruhen darauf, dass nach russischem Recht für jedes DR-Programm die Gesamtzahl der zugrundeliegenden russischen Aktien in einem Programm-Depot erfasst ist, das von einer russischen Depotbank geführt wird.

Artikel 4 betrifft einen DR-Inhaber, der bei einer nicht-russischen Verwahrstelle registriert ist, seine DR in russische Aktien umwandeln möchte und die Umwandlung aufgrund von restriktiven Maßnahmen oder „unfreundliche Handlungen ausländischer Staaten gegenüber Russland“

3 Durchführungsverordnung (EU) 2022/878 des Rates vom 3. Juni 2022 zur Durchführung der Verordnung (EU) Nr. 269/2014 über restriktive Maßnahmen angesichts von Handlungen, die die territoriale Unversehrtheit, Souveränität und Unabhängigkeit der Ukraine untergraben oder bedrohen, Amtsblatt der Europäischen Union L153/15, hier Anhang I, Nr. 101.

4 [Федеральный закон от 14 июля 2022 г. N 319-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" - Российская газета \(rg.ru\)](#), Föderales Gesetz vom 14. Juli 2022 Nr. 319-F3 „Über Änderungen bestimmter Gesetzgebungsakte der Russischen Föderation (eigene Übersetzung), Gesetzestext, abgerufen am 13. September 2022.

5 [Федеральный закон от 14 июля 2022 г. N 319-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" - Российская газета \(rg.ru\)](#), Föderales Gesetz vom 14. Juli 2022 Nr. 319-F3 „Über Änderungen bestimmter Gesetzgebungsakte der Russischen Föderation (eigene Übersetzung), Gesetzestext, abgerufen am 13. September 2022.

6 Vergleiche dazu auch Morgan Lewis: Russia Adopts Draft Law Allowing DR Conversion Without Reference to Foreign Infrastructure, 1. Juli 2022, unter: <https://www.morganlewis.com/pubs/2022/07/update-russia-adopts-draft-law-allowing-dr-conversion-without-reference-to-foreign-infrastructure>, abgerufen am 13. September 2022.

nicht vollenden kann. Dann ist er oder der wirtschaftliche Eigentümer berechtigt, beim russischen Verwahrer des DR-Programms zu verlangen, dass dieser die Umwandlung der DRs in die zugrunde liegende Aktien direkt durchführt.

Der DR-Inhaber oder der wirtschaftlich Berechtigte, der die Zwangsumwandlung beantragen möchte, muss dies innerhalb von 90 Tagen ab dem Datum der Veröffentlichung des Gesetzes tun. Die Veröffentlichung des Föderalen Gesetzes Nr. 319-F3 erfolgte am 21. Juli 2022.

Bei der Beantragung der Zwangsumwandlung müssen ein DR-Inhaber oder der wirtschaftlich Berechtigter der russischen Verwahrstelle des DR-Programms unter anderem die folgenden Nachweise vorlegen:

- Eigentumsnachweis für die DRs.
- Bestätigung, dass der DR-Inhaber oder wirtschaftlich Berechtigte zur Zwangsübertragung berechtigt ist.
- Informationen über die Kette der nicht-russischen Verwahrer (Nominee-Inhaber), in der die entsprechenden DRs erfasst sind.
- Informationen über etwaige Belastungen und Beschränkungen, die den DRs auferlegt werden.

Der russische Verwahrer des DR-Programms ist berechtigt, den Antrag und die vorgelegten Nachweise zu prüfen. Er wird dann entweder (a) ein Aktiendepot für den DR-Inhaber oder den wirtschaftlichen Eigentümer eröffnen und ihm die zugrunde liegenden russischen Aktien gutschreiben; oder (b) den Antrag ablehnen, wenn „begründete Zweifel“ an der Vollständigkeit oder Richtigkeit der bereitgestellten Informationen und Dokumente bestehen.

Artikel 5 betrifft die Anleger, die ihre DRs bereits bei einem nicht-russische Makler umgetauscht haben. Die Rechte an ihren DRs zugrundeliegenden russischen Aktien wurden in den Konten ihrer Makler erfasst, wobei diese Makler ausländische Nominee-Konten (Omnibus-Konten) bei russischen Depotbanken hatten.

Das Gesetz ermöglicht es dem Inhaber oder wirtschaftlichen Eigentümer eines solchen Rechts, innerhalb von 90 Tagen nach Veröffentlichung des Gesetzes bei der russischen Depotbank des DR-Programms zu beantragen, dass sie die zugrunde liegenden Aktien vom ausländischen Nominee-Konto des Maklers auf sein, bei der russischen Depotbank neu eingerichtetes Depotkonto überträgt. Eine Zustimmung des Maklers ist nicht erforderlich. Auch bei der Zwangsübertragung muss der Antragstellende Nachweise erbringen.

3. Depoteröffnung in Russland für nicht-russische Staatsbürger

(Zu Fragen 4 und 5 nach russischem Recht)

Die Gazprombank hat im Mai 2022, also nach Inkrafttreten des Delisting-Gesetzes, aber vor Inkrafttreten des Föderalen Gesetzes Nr. 319-F3 die Halter von DRs über die Verfahren, mit dem die

DRs in Aktien umgewandelt werden können und die Gutschrift auf einem Wertpapierkonto erfolgt, informiert.⁷

Danach konnten die Wertpapiere bei einer nicht-russischen Verwahrstelle, die als Nominee fungiert und ein Konto bei einer russischen Verwahrstelle führt, gutgeschrieben werden. In diesem Fall musste der Halter gemäß Föderalem Gesetz Nr. 115-FZ vom 07. August 2001 (Geldwäschegesetz⁸), nicht persönlich erscheinen.

Auch die Eröffnung eines Wertpapierkontos bei einem anderen russischen Verwahrer oder direkt bei der Gazprombank war vorgesehen. Wollte der Halter für die Gutschrift der Aktien ein Wertpapierkonto eröffnen, war dies ebenfalls ohne persönliches Erscheinen möglich.

Allerdings handelt es sich bei dem Wertpapierkonto und auch bei dem gleichzeitig eröffneten Bankkonto um Konten des Typs C, deren Schaffung aufgrund des Dekrets Nr. 95 des Präsidenten der Russischen Föderation vom 5. März 2022 „Über das vorübergehende Verfahren zur Erfüllung von Verpflichtungen gegenüber bestimmten ausländischen Gläubigern“ erfolgte. Die Bank of Russia hat für Konten dieses Typs nur eine begrenzte Liste von Gutschriften und Belastungsvorgängen erlaubt.⁹

Andere Kontenbewegungen, auch die Gutschrift anderer Wertpapiere, waren nur nach persönlichem Erscheinen des Halters oder seines Bevollmächtigten zur Identifizierung gemäß des Geldwäschegesetzes möglich.¹⁰

7 Siehe „Link zur Übersicht“ bei Wolf, Stephan (aktien-akademie.de): Konto bei der Gazprombank eröffnen - so geht's - russisches Depot für Gazprom ADRs, unter: [Konto bei der Gazprombank eröffnen | so geht's | russisches Depot für Gazprom ADRs - YouTube](#), abgerufen am 16. September 2022.

8 Федеральный закон от 07.08.2001 N 115-ФЗ (ред. от 14.07.2022) "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2022), Bundesgesetz Nr. 115-FZ vom 07.08.2001 (in der Fassung vom 14.07.2022) „Über die Bekämpfung der Legalisierung (Wäsche) von Erträgen aus Straftaten und der Finanzierung des Terrorismus“ (in der geänderten und ergänzten Fassung, gültig ab 01.09.2022), eigene Übersetzung, unter: <https://legacts.ru/doc/federalnyi-zakon-ot-07082001-n-115-fz-o/#000161>, abgerufen am 16. September 2022.

9 Решение Совета директоров Банка России об установлении режима счетов типа «С» для проведения расчетов и осуществления (исполнения) сделок (операций), на которые распространяется порядок исполнения обязательств, предусмотренный Указом Президента Российской Федерации от 5 марта 2022 года № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами», Beschluss des Verwaltungsrats der Bank von Russland vom 24. Juni 2022 über die Einrichtung der Kontenart „C“ für Abrechnungen und die Durchführung (Ausführung) von Transaktionen (Operationen), die dem Verfahren zur Erfüllung von Verpflichtungen gemäß Dekret Nr. 95 des Präsidenten der Russischen Föderation vom 5. März 2022 „Über das vorübergehende Verfahren zur Erfüllung von Verbindlichkeiten gegenüber bestimmten ausländischen Gläubigern“ unterliegen (eigenen Übersetzung), unter: https://www.cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-06-24_31_01/, abgerufen am 16. September 2022.

10 Siehe „Link zur Übersicht“ bei Wolf, Stephan (aktien-akademie.de): Konto bei der Gazprombank eröffnen - so geht's - russisches Depot für Gazprom ADRs, unter: [Konto bei der Gazprombank eröffnen | so geht's | russisches Depot für Gazprom ADRs - YouTube](#), abgerufen am 16. September 2022.

4. DR-Engagement der BRICS-Staaten 2021

(Zu Frage 8)

Die nachfolgenden Informationen stammen von der Deutschen Bank.¹¹ Sie enthalten Daten für das Jahr 2021 zu sogenannten „BRICS“-Staaten Brasilien, Russland, Indien, China und Südafrika. Daten für das Jahr 2022 liegen weder von der Deutschen Bank noch anderen Quellen vor.

Die **Anzahl der Programme mit gesponserten DRs** betrug weltweit **1.403**. Davon haben aufgelegt

China/Hong Kong	240 (= 17,11 Prozent),
Indien	107 (= 7,63 Prozent),
Russland	101 (= 7,20 Prozent),
Brasilien	80 (= 5,70 Prozent).

Im Jahr 2021 wurde **Kapital** in Höhe von **35,4 Milliarden US-Dollar eingesammelt**. Dabei stammten aus DR-Programmen aus

China/Hong Kong	17,323 Milliarden US-Dollar (= 48,94 Prozent),
Russland	3,233 Milliarden US-Dollar (= 9,13 Prozent).

Im Jahr 2021 wurden **299,3 Milliarden DRs gehandelt**, an diesem Handel hatten

China/Hong Kong	einen Anteil von 44 Prozent,
Brasilien	einen Anteil von 18 Prozent,
Indien, Russland und Südafrika	einen Anteil von je 2 Prozent.

Der **Wert** der in 2021 **gehandelten DRs** belief sich auf **8,003 Billionen US-Dollar**. Daran hatten

China/Hong Kong	einen Anteil von 58 Prozent,
Brasilien	einen Anteil von 5 Prozent,
Indien	einen Anteil von 2 Prozent,
Russland und Südafrika	einen Anteil von je 1 Prozent.

11 Deutsche Bank, Trust and Agency Services: Depositary Receipts, 2021 in review. unter: <https://adr.db.com/drwebrebrand/media/publications/deutsche-bank-depositary-receipts-2021-in-review>, abgerufen am 19. September 2022.