

Исходящие данные

«Уходящим из страны инвесторам приходится в сжатые сроки заниматься урегулированием не всегда обоснованных претензий госорганов»

ОТМЕЧАЕТ ДЕНИС ЛЫСЕНКО, УПРАВЛЯЮЩИЙ ПАРТНЕР ЮФ АЕQUO

— **Какие вопросы в настоящее время находятся на повестке дня инвесторов в украинскую экономику?**

— Основой для построения взаимовыгодного сотрудничества между Украиной и иностранными инвесторами является прозрачность и предсказуемость отношений, стабильность законодательных правил игры, включая вопросы защиты права собственности, режима налогообложения и валютного регулирования. Если сделать срез инвестиционной привлекательности Украины сквозь призму инвестиционных споров, то окажется, что Украина — лидер среди стран СНГ по количеству дел в международных арбитражах. А любой инвестиционный спор является негативным показателем, свидетельствующим о существовании в государстве столь значительного уровня дискомфорта инвестора, что последний вынужден обратиться к довольно дорогому способу защиты своих прав.

Продолжительное время особую обеспокоенность иностранных клиентов вызывает судебная система, посредством которой их инвестиции подвергаются мерам, сопоставимым с экспроприацией. Так, нарушения прав иностранных инвесторов со стороны украинских судов стали основанием для вынесения решений против государства Украина, например в таких делах, как «Regent против Украины» (Евросуд), «Remington Worldwide Ltd. против Украины» (Арбитражный институт Торговой палаты Стокгольма), «Татнефть против Украины» (Арбитражный трибунал ad hoc согласно Арбитражному регламенту ЮНСИТРАЛ 1976 года).

Таким образом, вопросы урегулирования существующих инвестиционных претензий к Украине, внедрение прозрачных и нерушимых правил иностранного инвестирования, эффективного выполнения государственными органами своих функций без коррупционной составляющей, а также реформирование судебной системы должны стоять в приоритетном списке на повестке дня нового правительства и парламента Украины для того, чтобы привлечь иностранные инвестиции, столь необходимые украинской экономике.

— **Какие еще меры могут способствовать улучшению инвестиционного климата?**

— Улучшению инвестиционного климата должна способствовать, в частности, дерегуляция операций по движению капитала: снятие как временных ограничений, введенных в 2014 году в ответ на курсовые колебания, так и ограничений, существующих с 90-х годов, которые Украина взяла обязательства устранить в рамках Соглашения об ассоциации с ЕС. Требуется усовершенствование законо-



ДЕНИС ЛЫСЕНКО

Родился в г. Киеве в 1978 году. В 2001 году окончил Киевский национальный университет им. Тараса Шевченко по специальности «Магистр международного права». В 1999–2014 годах работал в ЮФ «Василь Кисиль и Партнеры», с 2006 года — партнер, руководитель практик корпоративного права/M&A и налогообложения. В 2014 году стал одним из соучредителей и управляющим партнером ЮФ Aequo. Специализация: юридическое сопровождение локальных и трансграничных сделок по слиянию и поглощению компаний, корпоративное и коммерческое право, вопросы приватизации и налогообложения. Член Международной ассоциации юристов. Рекомендован Best Lawyers, Chambers Global и Chambers Europe, IFLR 1000, Legal 500, Legal Experts Europe, Middle East & Africa, PLC Which Lawyer? в профильных практиках своей специализации.

дательства по регулированию фондового рынка, конкурентного и корпоративного законодательства, внедрение регулирования рынка деривативов. Целесообразно создание эффективной рабочей группы по рассмотрению и урегулированию инвестиционных претензий, обладающей, в частности, мандатом на подписание мирового соглашения с иностранным инвестором. Это, безусловно, далеко не полный перечень актуальных мер, но он хорошо иллюстрирует многовекторность необходимых реформ.

— **Что предпринимает государство для нормализации ситуации? Всегда ли его действия последовательны и системны, а также адекватны ожиданиям инвесторов?**

— Для стабилизации бюджета и нормализации экономической ситуации государством Украина привлекаются кредиты от международных финансовых учреждений, а также иностранных государств и межгосударственных образований в рамках

программ макрофинансовой помощи. В 2014 году команда юристов, впоследствии вошедших в состав Aequo, сопровождала две сделки по привлечению Украиной макрофинансовой помощи ЕС на общую сумму 1,6 млрд евро. Уникальность этих проектов заключается в том, что кредиты привлекались в сложный переходный период, когда официальные лица выступали от имени государства с оговоркой «временно исполняющий обязанности» и говорить о какой-то политической или экономической стабильности не приходилось. Сейчас можно с уверенностью утверждать, что такие программы финансирования стали для Украины спасательным кругом, позволившим избежать дефолта.

В то же время Национальный банк Украины (НБУ) с целью нормализации валютного курса, а также предотвращения оттока капитала временно ужесточил валютное регулирование. Данные меры наряду с общим падением уровня экономики вследствие финансового кризиса и политической нестабильности привели к замораживанию интереса иностранных компаний инвестировать в экономику Украины.

— **Кто в сложившейся ситуации готов инвестировать в украинскую экономику и в какие отрасли?**

— Наиболее перспективными для инвестирования отраслями в нашей стране на текущий момент являются сельское хозяйство, фармацевтика и информационные технологии. Однако ввиду сложной ситуации в Украине иностранные инвесторы не спешат инвестировать.

Более того, например, в банковском секторе продолжается тенденция поиска иностранными инвесторами, имеющими присутствие в Украине, покупателей для их украинских активов, и эта тенденция доминировала на банковском рынке последние несколько лет (примерами являются продажи украинских дочерних банков группами Swedbank, SEB, Erste, Bank of Cyprus, а также незавершенные сделки по продаже Правэкс-Банка и Банка Универсальный, которые были по сути заблокированы НБУ). В связи с этим в данный момент в украинский банковский сектор инвестируют в основном украинские бизнесмены, более привычные к страновым рискам Украины.

Несколько иная ситуация наблюдается на рынке ритейла. Несмотря на то что в топ-10 продовольственных торговцев входят семь национальных и три международных сети, именно международные сети проводят более активную территориальную экспансию в Украине. Причем некоторые, в том числе клиенты Aequo, продолжают получать существенные инвестиции от своих иностранных собственников и расширять свое присутствие, невзирая на громкие расследования, проводимые Антимоно-

польным комитетом на этом рынке, и на текущую ситуацию в стране.

— **Приходится слышать, что для многих инвесторов ключевой вопрос — уход из Украины с минимально возможными потерями. Подтверждается ли это вашей практикой? С какими сложностями сталкиваются уходящие инвесторы?**

— В нашей практике, помимо вопросов, связанных с поиском покупателя и источников финансирования сделки, уходящим из страны инвесторам также приходится в сжатые сроки заниматься урегулированием далеко не всегда обоснованных претензий налоговых, правоохранительных и других государственных органов в отношении предыдущей деятельности украинского дочернего предприятия (представительства) иностранной группы, а также сложным договорным структурированием выхода с целью оптимизировать расходы по сделке и в рамках правового поля преодолевать многочисленные ограничения, диктуемые текущим состоянием валютного рынка. Роль внешнего юридического советника в подобных вопросах является ключевой для успешного завершения проекта.

Юристы Aequo неоднократно представляли интересы клиентов в отношении инвестиционных претензий к государству, прилагая максимум усилий для того, чтобы по возможности найти компромисс на доарбитражной стадии в ходе переговоров с правительством. Однако предыдущий состав правительства и, в частности, Министерства юстиции Украины как органа, ответственного за проведение переговоров по урегулированию инвестиционных споров, не демонстрировал особую сговорчивость и не шел навстречу инвестору, что подтверждается незначительным количеством подписанных мировых соглашений с иностранными инвесторами.

Такая политика государства вынуждает инвестора либо зафиксировать убыток и продолжать свой бизнес, но уже вдали от Украины, либо прибегать к защите своих прав в международном арбитраже, если эта опция применима.

— **Прогнозируете ли вы увеличение количества инвестиционных споров?**

— С сожалением вынуждены констатировать, что ввиду количества обращений иностранных клиентов к юристам нашей практики по разрешению споров, текущих «громких» судебных процессов с участием иностранных банков и их далеко не однозначных результатов, а также согласно официальной информации об инициированных международных арбитражных разбирательствах против Украины и/или государственных органов или предприятий количество инвестиционных споров значительно возросло в 2013–2014 годах и по нашим оценкам будет расти далее.