

## **חוב של מחוזות ורשויות מקומיות של רוסיה**

הודות להתפתחויות חיוביות שחלו ברוסיה בשנים האחרונות אשר הובילו לאחרונה להעלאה נוספת של דירוג המדינה ע"י חברות הדירוג הבינלאומיות לרמת ההשקעות, עוברת רוסיה מהלך כלכלי מעניין וללא ספק הופכת בהדרגה לאחד משווקי היעד של מדינות רבות בעולם בזכות הפוטנציאל האדיר הגלום בה בתחומי סחר שונים. למרות האטרקטיביות הגוברת של המדינה ליצואנים ולמשקיעים, קיימים קשיים ומכשולים רבים בדרכם של החברות שמנסות לכבוש את השוק, ביניהם אי-הבהירות ואי-היציבות של המסגרת החוקית המסדירה את נושאי הסחר הבינלאומי ומרתיעה במידה מסוימת את אנשי העסקים מכניסתם למדינה. מדיניות ממשלת רוסיה לצמצם מתן ערבויות על ידה ויכולות מוגבלות ומעורבות חוסר של המערכת הבנקאית המקומית במימון וביצוע עסקאות סחר חוץ מציבים לעיתים את היצואן הישראלי בפני בעיית השגת מימון ט"א בעסקאות יצוא לרוסיה.

בתקופה האחרונה קיבלנו בקשות חוזרות ונשנות של היצואנים הישראלים לספק פתרונות מימוניים לעסקאות יצוא לרוסיה (פרויקטים בתחומי תקשורת, תשתיות, חקלאות) כאשר הקונים/הערבים הם רשויות מקומיות של מחוזות ואזורים שונים ברוסיה: בפרויקטים כאלה נדרש בד"כ מימון לטווח בינוני עד ארוך והסכם המימון נחתם ישירות עם הממשל המקומי או ניתנת ערבות של הרשות המקומית לעסקה.

החלטנו לבצע בדיקה על מנת לבחון אפשרות מתן חיסוי ביטוחי בעסקאות יצוא לגורמים הללו ולשתף אתכם בתוצאותיה.

### **החלוקה הפדראלית של רוסיה**

רוסיה מחולקת למספר רב של מחוזות (regions), רפובליקות (republics), טריטוריות (territories) ואזורים אוטונומיים (autonomous districts), כאשר כל אחת מהיחידות הפדראליות האלו מוגדרת בחוקה של רוסיה כ- subject, דהינו חלק ממדינת רוסיה הפדראלית, מעין-מדינה מקומית עם מערכת שלטון מקומי עצמאית ונפרדת הכפופה לשלטון המרכזי של רוסיה. סך הכול ישנם 89 מדינות מקומיות (סובייקטים) ברוסיה ביניהם שתי ערים עם חשיבות פדראלית מוסקבה וסנט-פטרבורג כאשר לכל אחת מהן מוקנה סטאטוס של הסובייקט הפדראלי.

### **האם מותר לסובייקט להתחייב במטבע זר**

ע"פ הקודקס האזרחי של רוסיה (החוק העיקרי שמסדיר יחסים אזרחיים) סובייקט פדראלי רשאי להיכנס למערכת יחסים אזרחיים (דהינו לחתום על חוזים, לקחת התחייבויות ולממש בכל דרך אחרת זכויות וחובות אזרחיים) כל עוד לא מוסדר אחרת בחוקה או בתקנון הסובייקט.

אותה זכות להיכנס ליחסים אזרחיים מוקנית ע"פ החוק כן לעיריות וגופים מוניציפאליים מקומיים שונים במסגרת הסמכויות שמוגדרות בחוק ובתקנון של אותו סובייקט שאליו הם שייכים.

במילים אחרות ניתן לידי רשויות מקומיות חופש פעילות מסוימת בזירת יחסי סחר חוץ. לעומת זאת, מנהלת ממשלת רוסיה מדיניות קואורדינציה ופיקוח גוברים על יחסים בינלאומיים של הסובייקטים. כך, חייב הסובייקט לדווח על ניהול מ"מ עם כל גורם זר, להגיש טיטות הסכמים עם גופים זרים לאישור ע"י משרד החוץ, לרשום את כל החוזים שנחתמו עם גופים זרים אצל הממשל הפדראלי. כמו כן, מטיל הקודקס התקציבי של רוסיה מגבלות שונות על היקף החוב (כולל התחייבויות במטבע זר) של הסובייקט.

### **מי מייצג את הסובייקט ביחסי סחר חוץ**

סובייקט של רוסיה מייצג ביחסים שכאלה על ידי גופי השלטון המקומי במסגרת הסמכויות המוגדרות בחוק ובתקנון של הסובייקט, דהינו הגופים המייצגים שונים אצל סובייקטים שונים.

למשל, הסמכות הכללית לייצג את מוסקבה כסובייקט של רוסיה ביחסים אזוריים מוקנית בהתאם לתקנון ולחוק על החוב הממשלתי של מוסקבה לממשלת מוסקבה (אשר הינה ישות משפטית ע"פ החוק) המיוצגת ע"י ראש העיר וראש הממשלה (Mayor of Moscow) או ע"י גופים אחרים של רשות השלטון המבצע (למשל משרד האוצר) הפועלים במסגרת סמכויות שמקנות להם ע"י ה-Mayor.

### **האם אחראית ממשלת רוסיה לחובות של הסובייקטים הפדראליים**

ע"פ הקודקס התקציבי ממשלת רוסיה אינה אחראית להתחייבויות וערבויות של סובייקטים ורשויות מקומיות (ולחיפך) אלא אם כן נתנה ערבות לאותן התחייבויות. כך גם סובייקט של רוסיה אינו אחראי/ערב להתחייבויות של רשויות מקומיות כל עוד לא הסכים לערב להתחייבויות הללו.

באופן יוצא מהכלל יכולה ממשלת רוסיה לקבל החלטה לגבות סובייקט מסוים כאשר לא עמד בהתחייבויותיו כלפי גורם זר, אך בפירוש חוב חיצוני של הסובייקט אינו מוגדר כחוב ממשלתי ולפיכך אינו מדורג באותה רמת הסיכון.

לקבלת מידע לגבי מדיניות החברה בנוגע לחיסוי התחייבויות של תת-מדינות של רוסיה (חוב sub-sovereign) ניתן לפנות למחלקת החתמות של החברה.

נכתב ע"י מריה קופמן