

Секция «Цифра, финансы и право - взгляд молодого ученого (совместно с Институтом законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве РФ)»

**Финансовый рынок РФ в условиях санкций. К вопросу об актуальном законодательстве**

**Научный руководитель – Баркова Ольга Николаевна**

***Билан Андрей Алексеевич***

*Студент (бакалавр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа государственного аудита, Студенческое научное общество ВШГА, Москва, Россия

*E-mail: dru.bilan@gmail.com*

С каждым годом деятельность России при взаимодействии с контрагентами из зарубежных юрисдикций затрудняется: вводятся новые и более жёсткие незаконные ограничения. Санкции, объявленные недружественными государствами, вынудили внести изменения в российское законодательство. Так, например, в 2023 г. был принят ФЗ «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями» от 04.08.2023 №470 [2], который установил возможность ответных мер по участникам таких компаний из недружественных стран. Появление новых пакетов санкционных ограничений вынуждает российское законодательство реагировать на них и адаптироваться. В связи с этим 08.08.2024 был принят ФЗ №300 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями» [1], в результате чего перечень специальных полномочий органов государственной власти, оказывающих давление на участников из недружественных государств, был существенно расширен, модернизировав российское законодательство.

Цель доклада — рассмотреть возможные риски антисанкционной модели последних законодательных изменений, введённых для стабилизации российского рынка в ФЗ №470 и ФЗ №300.

Для понимания вопроса об алгоритме действия России в борьбе с негативными последствиями санкционных ограничений, необходимо обратиться к анализу актуальной правовой базы.

Во-первых, в ФЗ №470. была введена статья 12.1 об установлении возможности приостановления осуществления корпоративных прав миноритарным участником (владельца 5% и более голосующих акций) [2]. Это важное изменение, демонстрирующее своеобразные последствия включения того или иного государства в список недружественных как для него напрямую, так и для представителей его бизнеса в РФ. Подобный шаг может заставить многие государства осторожнее вести себя в отношениях с Россией, не принимая сторону её противников.

Во-вторых, наиболее серьезная мера была предусмотрена п.5 ч.1 ст. 6 ФЗ №470[2] по вопросу о последствиях приостановления корпоративных прав иностранной холдинговой компании в виде возможности по передаче принадлежащих ей акций (долей) к экономически значимой организации. При этом также возможно и иное последствие – лица, которые косвенно владеют акциями (долями) экономически значимой организации, принадлежащими иностранной холдинговой компании, если они являются гражданами РФ и налоговыми резидентами РФ обязаны вступить в прямое владение такими акциями (долями). Даже если физическое лицо не является гражданином РФ или налоговым резидентом РФ, оно имеет право вступить в такое прямое владение, а также безвозмездно передать право на вступление в прямое владение такими акциями личному фонду, в том

числе международному, что предусмотрено ч.6 ст. 13 ФЗ №470. Данная мера демонстрирует определенную политическую составляющую: передача акций экономически значимых организаций из собственности иностранных юридических лиц, более экономически сильным и способным влиять на решения компаний, либо российским собственникам, либо физическим лицам, более экономически слабым субъектам.

В связи с этим интересно и другое юридическое ограничение – до 01.01.2026 только владельцы 5% и более голосующих акций в компаниях, подвергшихся санкциям, могут запрашивать ряд сведений, а иностранным компаниям из недружественных юрисдикций – возможно приостановить осуществление ими данного корпоративного права. На основании решения Арбитражного суда РФ, порядок исполнения которого предложен решением Совета директоров Банка России от 10.10.2024 [4], дивиденды по акциям (долям в уставном капитале), принадлежащим иностранным миноритарным участникам, могут быть выплачены экономически значимой организацией напрямую лицам, косвенно владеющим ее акциями (долями в уставном капитале) [3].

И в этом смысле, говоря о последних законодательных изменениях в финансовой сфере, необходимо затронуть вопрос о потенциальных рисках в проводимой государственной политике. С одной стороны, подобные меры являются ответными на действия недружественных стран, и именно за ними закрепляется своего рода «инициатива атаки». С другой стороны, достаточно частая трансформация национального законодательства приводит к его нестабильности, что отрицательно сказывается на уверенности игроков финансового рынка в устойчивости экономических, политических и правовых условий, то есть непосредственно тех, кого подобные юридические изменения затрагивают. Следовательно, необходима прозрачность в обеспечении политики безопасности от возможных рисков в будущем.

И наконец, в случае трансформации международной обстановки в интересах РФ, данные ограничительные меры будут требовать соответствующей отмены и обратных изменений правовых механизмов. Данный процесс обязательно займет время и определённые ресурсы, потребовав разработки принципиально новой модели финансового регулирования.

Ряд исследователей финансового рынка РФ – Н.В. Сыманюк, А.Л. Кудряшов, некоторые аналитики Банка России и др. в рамках квартального дайджеста правового регулирования финансовых рынков [3] отмечают негативное влияние нестабильности законодательных мер на отток капитала из России. Следовательно, указанные меры как раз и призваны бороться с оттоком капитала публичными средствами, т.е. возможностью перераспределения акций в компаниях и соответственно отстранения участников, которые могли бы стремиться вывести свой капитал из нашей страны.

Таким образом, сегодня относительно легко проследить общий тренд развития российского антисанкционного законодательства в сфере финансовых рынков через введение публичных механизмов, направленных на выдавливание потенциально недружественно настроенных юридических лиц из страны и минимизации их возможностей в российском правовом поле. Как показал анализ ФЗ №470 и изменений к нему по ФЗ №300 – законодатель проводит политику активного вмешательства в корпоративные дела с целью обеспечения конкретного публичного интереса – оставления капиталов в России и отсутствия саботирующих решений со стороны собственников из недружественных государств. Это, первое.

Второе. Возможное снятие санкционных ограничений с РФ должно, в свою очередь, актуализировать вопрос о возвращении прежнего механизма регулирования в инвестиционной сфере. Здесь важно отметить одну существенную особенность. Это – фактор нестабильности национального законодательства, достаточно зависимого от междуна-

родной политической обстановки. При таком развитии сценария, закономерно возникает вопрос о последствиях отмены ответных ограничений, при котором РФ следует руководствоваться не принципом полного возвращения к положению «до», а снятием ограничений с признанием их итогов с учетом положений действовавшего актуального законодательства. Иначе иностранные собственники могут вновь поставить под контроль некоторые российские экономически значимые финансовые организации, что приведет к необходимости при любой другой критической ситуации, вновь вводить подобные ограничения, но уже с более болезненными процессами трансформации.

### Источники и литература

- 1) Федеральный закон от 8 августа 2024 г. № 300-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями» и статью 3 Федерального закона «О внесении изменений в статьи 6 и 7 Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части особенностей изменения условий кредитного договора, договора займа» и статью 21 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
- 2) Федеральный закон «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями» от 04.08.2023 N 470-ФЗ
- 3) Дайджест новостей правового регулирования финансовых рынков за 3 квартал 2024 г. Центробанк. [https://www.cbr.ru/collection/collection/file/52815/digest\\_2024-q3.pdf](https://www.cbr.ru/collection/collection/file/52815/digest_2024-q3.pdf)
- 4) Решение Совета директоров Банка России от 10.10.2024 «О порядке выплаты дивидендов по акциям экономически значимой организации, причитающихся иностранной холдинговой компании, напрямую лицам, права которых на акции иностранной холдинговой компании либо ценные бумаги иностранного эмитента, удостоверяющие права на акции иностранной холдинговой компании, учитываются в российских депозитариях, в случае если такие акции либо ценные бумаги иностранного эмитента допущены к торгам российского организатора торговли»