

Секция «10.4 Финансово-правовые механизмы государственного управления: поиск новых драйверов регулирования в условиях глобальных вызовов»

**Защита прав инвесторов как финансово-правовой элемент государственного управления в условиях санкционного давления**

**Научный руководитель – Андрианова Наталья Геннадьевна**

*Рыкова Надежда Юрьевна*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа государственного аудита, Москва, Россия

*E-mail: nadya.rikova@gmail.com*

В 2022 г. Российская Федерация столкнулась с санкционными ограничениями со стороны недружественных стран. Были заблокированы активы российских инвесторов за рубежом, ограничен доступ к международным платежным системам и счетам, приостановлена обработка российских платежей со стороны иностранных финансовых институтов. Перед государством встала задача быстрого реагирования, направленного на стабилизацию финансовой системы.

Целью моего исследования является комплексный анализ бюджетных, налоговых и валютных инструментов, которые в научной литературе признаны одними из средств защиты прав инвесторов.

Ответом на санкции стали контрсанкционные меры, направленные на защиту прав российских инвесторов. Для вывода активов из иностранной юрисдикции был осуществлен перевод учета ценных бумаг в российскую инфраструктуру. С целью сохранения корпоративного контроля над стратегическими предприятиями, был введен запрет на сделки с долями и акциями компаний ТЭК, банков и иных стратегических обществ с участием лиц из недружественных государств. Также для разблокировки «замороженных» иностранных бумаг был запущен механизм замещения еврооблигаций (выпуск долговых бумаг с выплатами в рублях), и выкуп «замороженных» активов у розничных инвесторов за счет средств нерезидентов на счетах типа «С» (специальный рублевый счет). С начала 2022 года эти меры позволили вывести из-под санкций активы на сумму более 12 трлн рублей.

На данный момент, в Арбитражном суде города Москвы рассматривается серия исков к бельгийскому депозитарию Euroclear от ЦБ РФ, Сбербанка, других банков и частных инвесторов о возмещении убытков от «заморозки» активов. Суд уже взыскал с Euroclear в пользу Сбербанка около 31,6 млрд рублей убытков из-за блокировки выплат по ценным бумагам. По иску ЦБ РФ на 18 млрд рублей (дело № А40-345157/2025) заседания проходят в закрытом режиме из-за банковской тайны. Одним из требований Euroclear было оставить иск без рассмотрения, но суд отказал. Разбирательства продолжаются.

В Бюджетный кодекс Российской Федерации [1] были внесены изменения, расширяющие возможности предоставления государственных гарантий по кредитам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов в условиях санкций. Так, ФЗ от 26.03.2022 № 65-ФЗ, установил, что в состав госдолга включаются не номинальные суммы гарантий, а обязательства в размере фактически имеющихся у принципала требований. Данная норма снизила риски по неисполнению государством гарантийных обязательств. ФЗ от 14.03.2022 № 59-ФЗ предоставил Правительству РФ право в 2022 году выдавать госгарантии сверх утвержденных программ, что следует рассматривать как меру оперативного реагирования в условиях кризиса.

Изменения затронули и сферу валютного регулирования. Как отмечает Е.О. Иевлева, «в ответ на блокировку долларовых транзакций произошел принудительный, но защитный переход к расчетам в национальных валютах (юань, рубль), что позволило снизить

инфраструктурные риски для участников внешнеэкономической деятельности» [2]. Для российских инвесторов были введены более простые условия, а в отношении недружественных - жесткие требования (специальные счета, репатриация выручки).

Особую значимость в защите прав инвесторов играет налоговое стимулирование. М.Р. Пинская указывает, что «налоговые льготы в современных условиях следует рассматривать не как выпадающие доходы бюджета, а как форму государственного софинансирования инвестиционной деятельности» [3]. Государство через механизмы инвестиционного налогового вычета и «налоговых каникул» фактически разделяет с инвестором риски, создавая условия для возврата вложенных средств. Финансово-правовая природа данных льгот заключается в формировании стабильных налоговых условий, что является гарантией защиты имущественных интересов. Р.А. Тория отмечает, что «ключевой гарантией для инвестора в условиях санкционной нестабильности стала «стабилизационная оговорка», закрепленная в п. 4.3 ст. 5 Налогового кодекса РФ [4], которая обеспечивает неизменность условий налогообложения на весь срок реализации инвестиционного проекта. Кроме того, расширение льгот по внутригрупповому финансированию (пп. 11 и 11.1 п. 1 ст. 251 НК РФ) позволяет холдингам перераспределять капитал без дополнительной фискальной нагрузки, что напрямую защищает имущественные интересы участников корпоративных отношений» [5].

Отдельного внимания заслуживает механизм временного управления активами недружественных стран («заморозка»), который формально ограничивает права иностранных инвесторов и выступает инструментом защиты суверенитета и сохранения контроля над стратегическими национальными активами.

Проведенный мною анализ позволяет сделать вывод, что сформировавшийся в 2022–2023 гг. финансово-правовой механизм защиты прав инвесторов, позволил стабилизировать систему, но к 2026 г. так и не преобразовался в системное нормативное регулирование. Главной проблемой остается правовая неопределенность, инвесторы не имеют перспектив разблокировки активов и долгосрочных гарантий, при этом санкции сохраняются. Необходимо принять единый порядок обращения со средствами на спецсчетах. Также требуется разработка механизма поэтапной разблокировки активов по мере нормализации геополитической ситуации и снятия санкций. Без этих мер защита прав инвесторов так и останется набором контрсанкционных мер, а не полноценным институтом, который способен работать в долгосрочной перспективе.

### Источники и литература

- 1) Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1998. № 31. Ст. 3823.
- 2) Иевлева Е.О., Дробышевский С.М., Анищенко Е.В. Современные тенденции и перспективы развития валютного рынка Российской Федерации в условиях санкционного давления // Проблемы экономики и юридической практики. 2024. Т. 20. № 6. С. 220–225.
- 3) Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1998. № 31. Ст. 3824.
- 4) Пинская М.Р., Стещенко Ю.А. Инвестиционные налоговые льготы в России: законодательное регулирование // *Ars Administrandi* (Искусство управления). 2024. Т. 16. № 1. С. 172–197.
- 5) Тория Р.А. Основные направления финансово-правового регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации // *Безопасность бизнеса*. 2023. № 4. С. 25–32