



Возвращение
иностраннх компаний
на российские рынки:
новые условия и
ограничения

Возвращение иностранных компаний на российские рынки: новые условия и ограничения

В последнее время особенно активно обсуждается вопрос возобновления иностранными компаниями на российских рынках деятельности, которая была прекращена после февраля 2022 г.

При этом, способ ухода таких владельцев бизнеса был различен: в каких-то случаях это происходило практически «бесшовно» (оперативно был найден российский инвестор, предприятия продолжали работу, трудовые гарантии для персонала были сохранены), в других случаях, когда собственник отказывался от конструктивного диалога, государству пришлось столкнуться с достаточно серьезными сложностями для поддержания работоспособности производств и сохранения рабочих мест.

В свою очередь, некоторые бывшие собственники предполагали возможность возвращения в будущем, включая в договоры условия о возможности обратного выкупа акций/долей.

Следует отметить, что с 2022 г. активизировался процесс импортозамещения и инвестирования в те отрасли, которые ранее не имели в нашей стране достаточных стимулов для развития по причине наличия международной кооперации и возможности относительно легко и недорого приобрести импортную продукцию вместо развития собственного производства.

Все эти факторы были приняты во внимание и учтены законодателем при разработке условий и ограничений возвращения иностранных инвесторов.

4 августа 2026 г. вступил в силу Федеральный закон о внесении изменений, в частности в Закон об иностранных инвестициях, в котором определены основные подходы к допустимости возвращения иностранных компаний на российские рынки.

Рассмотрим основные положения закона подробнее.

Право отказа приобретателя от исполнения обязательств по отчуждению (одностороннему выкупу) акций/долей в уставном капитале

Под «приобретателем» для целей законопроекта понимается:

- ≡ гражданин Российской Федерации, и/или;
- ≡ российское юридическое лицо, и/или;
- ≡ иностранное юридическое лицо, которое находится под контролем гражданина Российской Федерации и личным законом которого не является право недружественного иностранного государства.

Законопроектом предусмотрено право приобретателя в судебном порядке заявить требование об отказе от исполнения соответствующих условий договора при одновременном соблюдении следующих условий:

1. Иностранный инвестор после 22 февраля 2022 г. совершил любое из следующих действий:
 - ≡ публично поддержал/призывал иностранные государства и/или международные организации к совершению недружественных действий/распространял заведомо ложную информацию об использовании Вооруженных Сил РФ и/или исполнении российскими органами власти своих полномочий;
 - ≡ осуществил действия, связанные с финансированием терроризма, экстремистской деятельности и/или финансированием распространения оружия массового уничтожения;

- ≡ публично заявил о прекращении (приостановлении) своей деятельности в России по политическим мотивам и/или допустил ненадлежащее исполнение своих обязательств в рамках договоров, имеющих существенное значение для деятельности российского общества и/или прекратил, приостановил или существенно ограничил деятельность на территории России.



Приведенные основания учитывают публичную риторику и фактические действия иностранных компаний, имевшие место в период с февраля 2022 г., как демонстрацию готовности к конструктивному взаимодействию с российскими властями и ведению экономической деятельности на территории страны.

Кроме того, подчеркивается нецелесообразность присутствия на российском рынке организаций, которые руководствуются в своей деятельности не критерием экономической целесообразности и необходимостью надлежащего исполнения принятых на себя обязательств, в т.ч. имеющих критическое значение для продолжения деятельности российских компаний, а внешними конъюнктурными факторами.

2. Договор об отчуждении объекта иностранных инвестиций и/или иное взаимосвязанное с ним соглашение¹ предусматривали отчуждение этих акций/долей по цене, отклоняющейся от рыночной цены на 25 и более процентов, и/или приобретателем осуществлены дополнительные инвестиции, а также совершены другие действия, необходимые для продолжения деятельности российского общества.



Подтверждением отклонения цены реализации актива относительно рыночной цены должен служить отчет об оценке рыночной стоимости акций/долей по состоянию на дату их приобретения с учетом фактического состояния российского общества в тот момент времени, а также заключение саморегулируемой организации на указанный отчет об оценке.

В рамках такого отчета об оценке могут быть учтены объективные факторы, связанные с существенным осложнением деятельности российского общества (в частности, расторжение/приостановление действия ключевых контрактов, в т.ч. касающихся использования результатов интеллектуальной деятельности, нарушение производственных цепочек).

Кроме того, приведенное основание призвано защитить российских инвесторов, которые «подхватили» деятельность оставленных предприятий, сохранили ее и обеспечили их функционирование и надлежащее исполнение текущих обязательств.

Доказательствами надлежащего исполнения российским обществом своих обязательств может являться бухгалтерская отчетность, акты сверки взаиморасчетов с контрагентами и т.д.

Исключительной подсудностью по данной категории споров обладает **Арбитражный суд Московской области**, в т.ч. в случае, если условиями соответствующего договора предусмотрено отнесение спора к подсудности иностранного суда или международного

¹ Опцион на заключение договора, опционный договор или иное аналогичное соглашение, в том числе к которому применяются нормы иностранного права

коммерческого арбитража, но в отношении одного из участников спора в результате мер ограничительного характера создаются препятствия для доступа к правосудию.

Следует отметить, что требование о таком отказе может быть заявлено приобретателем в суд превентивно, до обращения иностранного инвестора с соответствующим заявлением о намерении осуществить обратный выкуп акций/долей. При этом, обязательным условием реализации соответствующего права является получение заключения профильного федерального органа исполнительной власти и заключения Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций.



В данном случае приобретатель находится в преимущественном положении: для него устраняется неопределенность в вопросе о том, будет ли иностранный инвестор инициировать обратный выкуп акций/долей.

Вместе с тем, полагаем, что с учетом многочисленных нюансов таких сделок и их влияния на социально-экономическое состояние отдельных отраслей экономики, подобной опцией приобретатель будет пользоваться в исключительных случаях, а со стороны уполномоченных органов власти будет обеспечен контроль за соблюдением предусмотренных законодательством условий.

Кроме того, аналогичным правом инициировать в судебном порядке «блокировку» обратного выкупа акций/долей наделяются и профильные федеральные органы исполнительной власти, но также при наличии соответствующего заключения Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций.



Крайне важно, что государство сохраняет за собой контроль за судьбой системообразующих организаций, не оставляя решение вопроса об обратном выкупе их акций/долей исключительно приобретателю и прежнему собственнику.

Вместе с тем, представляется, что наличие такого права «вето» со стороны Правительственной комиссии увеличит сроки принятия и реализации соответствующих решений.

Последствия отказа приобретателя от обратного выкупа акций/долей

В случае удовлетворения судом требования приобретателя о прекращении права иностранного инвестора на обратный выкуп акций/долей возникают следующие последствия:

- ≡ право иностранного инвестора на приобретение (обратный выкуп) акций/долей прекращается;
- ≡ иностранный инвестор получает возможность в течение года со дня вступления в законную силу такого судебного решения обратиться к приобретателю с требованием о выплате компенсации.

Указанное является важной общей гарантией компенсации имущественных потерь иностранного инвестора в случае наличия оснований для отказа в осуществлении приобретателем обратного выкупа акций/долей. При этом, такое право может быть ограничено в отдельных случаях.

В такой ситуации суд вправе:

- ≡ уменьшить размер компенсации иностранному инвестору с учетом его фактических действий, сопровождавших «уход» с российского рынка и связанных с этим убытков, а также исходя из произведенных приобретателем инвестиций;
- ≡ отказать в выплате компенсации в случае совершения иностранным инвестором или его единоличным исполнительным органом действий, связанных с финансированием терроризма, экстремистской деятельности и/или финансированием распространения оружия массового уничтожения, если это послужило основанием для привлечения к административной или уголовной ответственности.



Принимая во внимание, что уход иностранных инвесторов с российского рынка был в отдельных случаях сопряжен с необходимостью «аварийного» спасения предприятия, реализации комплекса мер по сохранению их работы и трудовых коллективов, в т.ч. и по преодолению последствий не вполне добросовестных действий бывших собственников, включая дополнительные инвестиции и меры государственной поддержки, наличие механизма, направленного на соразмерную компенсацию причиненных иностранными инвесторами «неудобств» представляется в данном случае обоснованным.

Вместе с тем, на практике указанное с неизбежностью приведет к возникновению споров о наличии оснований для уменьшения величины/отказа от компенсации.

Оценка влияния правового регулирования на практику совершения сделок экономической концентрации

Следует учитывать, что рассматриваемый закон вступил в силу со дня его официального опубликования.

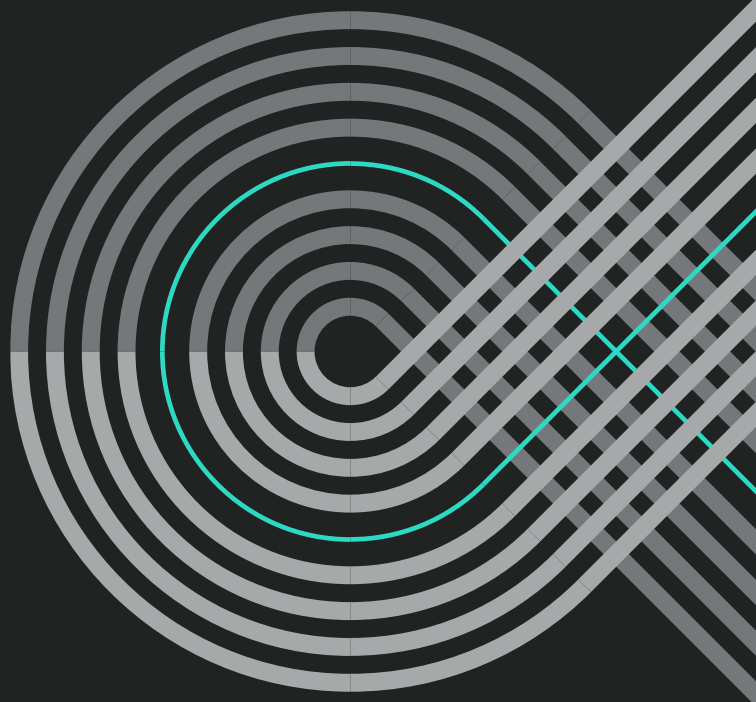
Важной гарантией нахождения разумного баланса интересов иностранных инвесторов и приобретателей стало введение судебного порядка отказа в обратном выкупе акций/долей, что повышает степень правовой защищенности участников процесса.

Полагаем, что принятие рассматриваемого закона повлечет поэтапный рост числа сделок, требующих получения предварительного согласия уполномоченных органов на их совершение, а также увеличение сроков получения таких согласий.

Указанное необходимо будет учитывать иностранным инвесторам при планировании стратегии возвращения на российские рынки.

В случае принятия приобретателями решений об инициировании обращения в суд с требованием об отказе в обратном выкупе акций/долей, потребуется надлежащая документальная фиксация оснований для такого отказа (см. п. 1 настоящего Алерта), а также документирование и экономически обоснованная оценка влияния недобросовестных действий иностранного инвестора на деятельность предприятия для соразмерного уменьшения величины компенсации (при наличии).

Ознакомиться с полным текстом федерального закона можно по [ссылке](#).



Ирина Акимова

Партнер, адвокат
Антимонопольное право

irina.akimova@bgplaw.com



Дарья Огневская

Старший юрист, адвокат
Антимонопольное право

darya.ognevskaya@bgplaw.com