

Дата поступления рукописи в редакцию: 21.05.2025 г.

DOI: 10.24412/2076-1503-2025-5-17-21

Дата принятия рукописи в печать: 02.06.2025 г.

КАЛУГИН Вадим Иванович,

Аспирант кафедры гражданского права и процесса

Академия Труда и Социальных Отношений,

e-mail: Vadimklgn@yandex.ru

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ: ЗАЩИТА ПРАВ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ ИЗ НЕДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАН

Аннотация. В статье рассматриваются ключевые аспекты правового регулирования прямых иностранных инвестиций в Российской Федерации, действующие ограничения и механизмы защиты прав инвесторов. Прямые инвестиции определяются как приобретение доли в уставном капитале или пакета акций, что позволяет инвестору влиять на управление организацией и получать соразмерную долю от выручки компании. В условиях действующего российского законодательства важным является создание эффективной правовой политики, обеспечивающей защиту прав иностранных инвесторов, особенно в свете введения санкций и ограничений. Основные гарантии инвестиционной деятельности закреплены в международных соглашениях, таких как Сеульская и Вашингтонская конвенции, Конституции РФ и отраслевом законодательстве. Однако с 2022 года рядом подзаконных нормативно-правовых актов были внесены ограничения на возможности иностранных инвесторов, что создает неопределенность и риски в долгосрочной перспективе для экономики России. Эти изменения могут негативно сказаться на инвестиционном климате и снизить интерес иностранных компаний к российскому рынку. Несмотря на существующие механизмы привлечения иностранного капитала, такие как редомициляция и получение статуса «международная компания», необходимо учитывать, что они имеют изолирующий характер и критерии, которым соответствует ограниченное число субъектов предпринимательской деятельности. Важно разработать более гибкие и доступные условия для иностранных инвесторов, чтобы стимулировать приток капитала и обеспечить устойчивое развитие экономики.

Ключевые слова: Прямые инвестиции, иностранные инвестиции, санкции, корпоративные права, защита прав, экономически значимые организации, защита прав, недружественные юрисдикции.

KALUGIN Vadim Ivanovich,

Postgraduate student

of the Department of Civil Law and Procedure

Academy of Labor and Social Relations

LEGAL REGULATION OF FOREIGN INVESTMENTS IN RUSSIA: PROTECTION OF THE RIGHTS OF FOREIGN INVESTORS FROM UNFRIENDLY COUNTRIES

Annotation. The article examines the key aspects of the legal regulation of foreign direct investments in the Russian Federation, the existing restrictions, and the mechanisms for protecting investors' rights. Foreign direct investments are defined as the acquisition of a share in the authorized capital or a block of shares, which allows the investor to influence the management of the organization and receive a proportional share of the company's revenue. In the context of current Russian legislation, it is crucial to create an effective legal policy that ensures the protection of foreign investors' rights, especially in light of the imposition of sanctions and restrictions. The main guarantees for investment activities are enshrined in international agreements, such as the Seoul and Washington Conventions, the Constitution of the Russian Federation, and sectoral legislation. However, since 2022, a number of subordinate regulatory acts have introduced restrictions on the opportunities for

foreign investors, creating uncertainty and risks in the long term for the Russian economy. These changes may negatively impact the investment climate and reduce the interest of foreign companies in the Russian market. Despite the existing mechanisms for attracting foreign capital, such as redomiciliation and obtaining the status of an "international company," it is important to note that they have an isolating nature and the criteria for compliance are met by a limited number of business entities. It is essential to develop more flexible and accessible conditions for foreign investors to stimulate capital inflow and ensure sustainable economic development.

Key words: *Foreign direct investments, foreign investments, sanctions, corporate rights, rights protection, economically significant organizations, rights protection, unfriendly jurisdictions.*

Прямые инвестиции – это приобретение части уставного капитала или пакета акций организации, дающее право на получение материальной выгоды или наделяющее правом принимать участие в управлении [1]. Инвестиции могут быть выражены не только в форме денежных средств, но могут быть в форме движимого и недвижимого имущества, а также исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности. [2].

По направлению движения денежных средств выделяют два вида инвестиций: исходящие и входящие инвестиции [1].

Прямые иностранные капиталовложения – это внесение капитала, источник которого находится не на одной территории с объектом капиталовложения. Иностранный рынок всегда имеет перспективные возможности для получения прибыли, экономика России не является исключением. Инвестор, вкладывающий деньги или иное имущество, подлежащее оценке, в иностранное предприятие, всегда находится в более уязвимой позиции, чем национальный. Соответственно, государство, получающее капитал, должно иметь механизмы, направленные на защиту иностранного инвестора, его капитала и интересов.

Базовые гарантии инвестиционной деятельности закреплены в Конституции Российской Федерации, которая распространяется не только на граждан, но и на человека в целом, соответственно, и на иностранного гражданина [3]. Статья 8 закрепляет, что в Российской Федерации гарантируется свобода экономической деятельности, которая выражается в свободном движении капитала и товаров. В статье 34 указано, что каждый человек имеет право использовать свои способности и имущество для предпринимательской и иной деятельности, не запрещенной законом. Статья 35 охраняет право собственности законом и предоставляет право физическому лицу владеть, пользоваться и распоряжаться имуществом.

Также есть ряд международных источников, ратифицированных РФ и направленных на защиту прав инвесторов. Сеульская конвенция 1985 года [4] является правоустанавливающим документом международного механизма, в котором денежные

потоки направляются через агентство по гарантиям инвестиций. Такое посредничество способствует защите интересов инвесторов и стимулирует приток инвестиций в развивающиеся страны. В конвенции также закреплены способы компенсации убытков, что является важным аспектом в контексте трансграничного перемещения денежных средств и имущества.

Вашингтонская конвенция 1965 года, была принята в рамках Международного банка реконструкции и развития (МБРР). Основная цель конвенции - создание эффективного механизма для разрешения споров, возникающих из инвестиционных отношений между иностранными инвесторами и принимающими государствами.

Конвенция содержит детальный порядок арбитража, предлагающий Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) инвесторам для разрешения конфликтов, осложненным иностранным элементом. Такая мера является обеспечением нейтральности и независимости при разрешении споров, что, в свою очередь, способствует повышению доверия к инвестиционному климату между странами-участниками.

Международно-правовые гарантии формируются не только нормами многосторонних соглашений, большое значение двусторонние соглашения о поощрении и защите капиталовложений (ДСПВЗК), которые имеют более узкую направленность, так как предметом соглашения выступают взаимные интересы государств-участников, что требует меньшего числа уступок.

По мнению А. Г. Богатырева, такие двусторонние инвестиционные соглашения имеют больший приоритет, чем многосторонние соглашения, что способствует расширению содержания национального законодательства. Такие соглашения могут создавать значительные преференции для сторон таких соглашений, что может негативно сказаться на правах и интересах инвесторов из стран, которые не имеют аналогичные соглашения.

В юридической литературе отмечается, что двусторонние международные договоры не создают рамочные концепции, в рамках которых у

государств-участников, есть больше свободы в отношении формирования национального законодательства, так как такие соглашения направлены на конкретные правоотношения. Исследователи также подчеркивают, что соглашения о защите иностранных инвестиций возникли в результате развития товарооборота, так как движение товаров и капитала между юрисдикциями, привело к постановке вопроса о правовом статусе иностранных граждан и их имущества. Защита прав собственности стала ключевым элементом в расширении торговых связей между государствами. [5].

Исследователи выделяют два основных метода реализации государством своих международных обязательств: инкорпорацию и трансформацию. При инкорпорации международное право автоматически становится частью национального законодательства, тогда как трансформация требует от государства принятия специального акта, который обеспечивает это включение.

Кроме того, стоит выделить две категории международных норм. Первая категория не требует никаких действий со стороны государства, так как достаточно ратификации международного договора. Вторая категория норм предполагает, что от государства требуются активные действия для предания международным нормам силы на своей территории. Во-первых, создание национальных норм с последующим созданием механизма их исполнения.

В соответствии с пунктом 3 Постановления Пленума Верховного Суда РФ от 10 октября 2003 года № 5, признаками невозможности непосредственного применения положений международного договора Российской Федерации являются указания в договоре на обязательства государств-участников по внесению изменений в законодательство этих государств. Это также подтверждается Постановлением Пленума Верховного Суда РФ № 53 от 10 декабря 2019 года, касающимся выполнения судами Российской Федерации функций содействия и контроля в области третейского разбирательства и международного коммерческого арбитража.

Основным источником, закрепляющим гарантии иностранных инвесторов на территории РФ, является Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». Важно отметить, что в N 160-ФЗ прямо закреплено, что права иностранных инвесторов урегулированы на международном, федеральном и уровне субъектов РФ.

Согласно ст. 4 N 160-ФЗ для иностранных инвесторов создан благоприятный режим, который наделяет иностранного инвестора такими же правами, какими пользуются национальные инвесторы.

Рассмотренные правовые источники создают фундаментальную нормативную базу для регулирования и защиты экономических интересов иностранных инвесторов, как на национальном, так и международном уровне, охвачено большинство аспектов инвестиционной деятельности. Разработанные или имплементированные правовые категории, легально признают статус инвестора, определяют набор его прав в отношении объекта инвестирования, а также закрепляют ограничения, введенные для целей защиты основ конституционного строя, обеспечения обороны страны и безопасности государства.

В 2022 году были внесены изменения, ограничивающие возможности иностранных инвесторов, но и до их появления, также были обнаружены пробелы в национальном законодательстве. Например, срок и порядок выплаты компенсации иностранным инвесторам не определен. Международные источники, на основании которых формируется национальное законодательство в случае ратификации конвенций, закрепляют, что этот вопрос отнесен исключительно к введению государства. В условиях санкций и введенных защитных мер со стороны РФ, тема защиты прав иностранных инвесторов является более актуальной, так как фактически иностранные инвесторы не могут не только пользоваться и распоряжаться капиталом, внесенным до 2022 года, но и вывести его за территорию Российской Федерации.

В 2022 году было издано Распоряжение Правительства РФ от 05.03.2022 N 430-р «Об утверждении перечня иностранных государств и территорий, совершающих недружественные действия в отношении Российской Федерации, российских юридических и физических лиц». Указанные в списке страны либо отнесены к экономически развитым государствам, либо они являются важными посредниками при движении капитала, что ограничило возможность осуществлять инвестиционную деятельность для недружественных резидентов.

Уточнение в отношении ограничения таких прав определено указами Президента РФ. Указ Президента РФ от 01.03.2022 № 81 ограничивает заключать сделки между резидентами недружественных государств, которые влекут право собственности на ценные бумаги. Для осуществления таких сделок необходимо согласие Правительственной Комиссии, что значительно осложняет процесс приобретения доли в российских компаниях, но, важно отметить, не исключает такую возможность.

Наиболее жесткие ограничения введены Указом Президента РФ от 05.08.2022 № 520, запрещающим сделки в отношении отчуждения долей в кредитных организациях недружествен-

ным резидентам и Указом Президента РФ от 19.10.2022 № 757, закрепляющим перечень стратегически важных предприятий, с долями которых сделки также запрещены.

Для поддержания эффективного международного взаимодействия в России до сих пор существуют механизмы, которые способны обеспечить интересы иностранных инвесторов. Одним из таких механизмов является редомициляция. Иностранные компании могут поменять юрисдикцию через редомициляцию, зарегистрировав компанию в России (с регистрацией в специальных административных районах, таких как Калининградская область и Приморский край). Еще одним механизмом является получение статуса международной компании, при условии выполнения ряда требований, указанных в статье 2 Федерального закона от 3 августа 2018 года № 290-ФЗ «О международных компаниях и международных фондах», компания может продолжать осуществлять деятельность на территории России. Получение этого статуса предполагает предоставление ряда налоговых льгот и преимуществ. Вышеуказанные меры предоставляют оптимальный компромисс между интересами государства и частных компаний, так как государство увеличивает объем поступающих налоговых поступлений, привлекает значительные инвестиционные ресурсы, превышающие 50 миллионов рублей в российскую экономику в течение года с момента государственной регистрации такой компании, а компания получает доступ к российскому рынку. Однако из-за неравномерного инвестиционного бремени эта сумма ограничивает количество организаций, которые могут перейти под российскую юрисдикцию, что предполагает привлечение только крупных бизнесов [6].

Также в Российской Федерации некоторые предприятия получили статус «экономически значимые организации» (ЭЗО). Общее правовое регулирование определено Федеральным законом от 04.08.2023 N 470-ФЗ «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями». Для характеристики организации в качестве ЭЗО законодатель предлагает использовать различные критерии оценки.

Первый критерий – это экономический, который может быть выражен либо в объеме выручки, превышающим 10 миллиардов рублей, либо стоимости активов более 150 миллиардов рублей, либо сумме налогов, подлежащей уплате составляет не менее 10 миллиардов рублей.

Второй критерий – это социально-экономический. Количество работников самой компании и ее дочерних предприятий должно быть не менее 500 человек.

Третий критерий – это важность компании для инфраструктуры общества и России. Этот критерий применяется для компаний, которые имеют прямое или косвенное отношение к оборонно-промышленным предприятиям; организациям, добывающим полезные ископаемые; являются участниками рынка ценных бумаг, а также ряд других компаний.

Введение ОЭЗ обусловлено тем, что такие компании занимаются хозяйственной деятельностью на территории РФ, но холдинговая компания расположена в недружественной юрисдикции, в следствие чего иностранные государства могут влиять на деятельность таких компаний, что негативно скажется на обществе и России.

Важно отметить, что решение о признании предприятия ОЭЗ происходит по совокупности оснований, во-первых, это соответствие одну или нескольких критериев, во-вторых, это доля участия российского физического лица или российской компании в иностранной холдинговой компании.

Компания признается ОЭЗ по решению арбитражного суда, из содержания которого следует, что создается новое юридическое лицо, аналогичное иностранной холдинговой компании, к которой переходят активы иностранной компании.

Такая мера направлена на защиту, в первую очередь, интересов государства, поэтому права и интересы иностранных инвесторов не имеют приоритета, что влечет к прекращению их корпоративных прав в отношении компаний, признанных ОЭЗ, но сохраняет их право на получение дивидендов. N 470-ФЗ не предусматривает механизма компенсации убытков, понесенных иностранным инвестором, несмотря на то, что схожие механизмы закреплены, например, п. 2 ст. 8 ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» предусмотрено, что в случае национализации иностранному инвестору возмещаются стоимость национализируемого имущества и иные убытки, но ОЭЗ создается посредством инкорпорации новой компании на территории России и передачей активов посредством решения суда, что фактически лишает ее правовой связи с иностранной холдинговой компанией.

Такая правовая конструкция подтверждает позицию М. И. Брагинского, что разграничение гражданских и финансовых имущественных отношений обычно проводится по признаку метода регулирования: первые носят стоимостный характер и регулируются методом равенства, а вторые – властно-имущественный. [7] Иностранные инвесторы по-прежнему могут распоряжаться своей долей, но покупатель будет также ограничен в осуществлении корпоративных прав, как и предыдущий иностранный владелец.

Иностранные инвестиции играют важную роль в экономическом развитии государств, способствуя увеличению валового внутреннего продукта (ВВП) и влияя на социально-экономическое положение. В условиях действующего законодательства России, регулирующего иностранные капиталовложения, необходимо учитывать требования к защите прав инвесторов и соблюдению норм, что становится критически важным для обеспечения правовой определенности и стабильности в инвестиционном климате [8].

Эффективная правовая политика в отношении иностранных инвестиций должна учитывать не только политические, но и экономические, правовые аспекты. В условиях текущих вызовов, связанных с изменениями в законодательстве и усилением контроля со стороны государства, необходимо обеспечить защиту прав иностранных инвесторов. Это включает в себя создание четких и понятных механизмов правовой защиты, позволяющих инвесторам сохранить внесенный капитал, а также обеспечение прозрачности.

Список литературы:

- [1] Чиненов, И Др М.В. Инвестиции: учебное пособие / Чиненов И Др М.В. — 2019. — 365 с.
- [2] Миньковская М.В. Влияние прямых и портфельных инвестиций на международную экономику/ М.В. Миньяковская, А.М. Пятаченко, В.В. Дреморецкий// Стратегия предприятия в контексте повышения его конкурентоспособности. — 2019. — 8. — 219-222.
- [3] «Конституция Российской Федерации» (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020)
- [4] Сеульская конвенция 1985 года об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 19895 года).
- [5] Богатырёв А.Г. Правовое регулирование инвестиционных отношений (вопросы теории и практики). — М.: Экон-информ. — 2012. — С. 140.
- [6] Иванов К. О. Проблемы правовой защиты частных инвесторов / К. О. Иванов // Эволюция

права 2019-2020: Сборник студенческих работ научной конференции юридического факультета МГУ, Москва, 11 октября 2019 года – 09 2020 года. — Москва: ООО «МАКС Пресс», 2022. — С. 154-156.

[7] Брагинский М.И. Участие Советского государства в гражданских правоотношениях. — М.: Юрид. лит. — 1981. — С. 16.

[8] 1. Каюмов Р.И. Международное частно-правовое страхование иностранных инвестиций: Автореф. дис. ... канд. юрид. наук. — К. — 2009. — 26 с.

Spisok literatury:

- [1] CHinenov, I Dr M.V. Investicii: uchebnoe posobie / CHinenov I Dr M.V. — 2019. — 365 s.
- [2] Min'kovskaya M.V. Vliyanie pryamyh i portfel'nyh investicij na mezhdunarodnuyu ekonomiku/ M.V. Min'yakovskaya, A.M. Pya-tachenko, V.V. Dremoreckij// Strategiya predpriyatiya v kontekste povysheniya ego konkurentosposobnosti. — 2019. — 8. — 219-222.
- [3] «Konstituciya Rossijskoj Federacii» (prinjata vsenarodnym golosovaniem 12.12.1993 s izmeneniyami, odobrennymi v hode obshcherossijskogo golosovaniya 01.07.2020)
- [4] Seul'skaya konvenciya 1985 goda ob uchrezhdenii Mnogostoron-nego agentstva po garantiyam investicij (Seul, 11 oktyabrya 19895 goda).
- [5] Bogatyryov A.G. Pravovoe regulirovanie investicionnyh otnoshenij (vo-prosy teorii i praktiki). — М.: Ekon-inform. — 2012. — S. 140.
- [6] Ivanov K. O. Problemy pravovoj zashchity chastnyh investorov / K. O. Ivanov // Evolyuciya prava 2019-2020: Sbornik studenche-skih rabot nauchnoj konferencii yuridicheskogo fakul'teta MGU, Moskva, 11 oktyabrya 2019 goda – 09 2020 goda. — Moskva: ООО «MAKS Press», 2022. — S. 154-156.
- [7] Braginskij M.I. Uchastie Sovetskogo gosudarstva v grazhdan-skih pravootnosheniyah. — М.: YUrid. lit. — 1981. — S. 16.
- [8] 1. Kayumov R.I. Mezhdunarodnoe chastno-pravovoe strahovanie inostrannyh investicij: Avtoref. dis. ... kand. yurid. nauk. — К. — 2009. — 26 s.

