

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРАВА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ НА ОБРАТНЫЙ ВЫКУП ПРОДАННЫХ АКТИВОВ

Юридическая фирма **ALUMNI Partners** информирует, что 24 июля 2026 г. Советом Федерации приняты изменения¹ в Федеральный закон об иностранных инвестициях², предусматривающие возможность прекращения права «недружественного» иностранного инвестора на обратный выкуп (buy-back) активов, проданных им приобретателям после 22 февраля 2022 г. Данные изменения не предполагают какого-либо переходного периода и, в случае подписания закона Президентом РФ, вступят в силу сразу после его опубликования.

Сфера действия

Согласно новым правилам, возможность прекращения права иностранного инвестора³ на обратный выкуп активов наступает при соблюдении следующих условий:

- ▶ иностранный инвестор произвел отчуждение принадлежавших ему акций (долей) российского хозяйственного общества и (или) иных объектов предпринимательской деятельности на территории России;
- ▶ покупателем (приобретателем) выступил гражданин РФ, российское юридическое лицо либо иностранное юридическое лицо, находящееся под контролем гражданина РФ, личным законом которого является право государства, не относящегося к недружественным;
- ▶ у иностранного инвестора по условиям сделки сохранялось право на приобретение (обратный выкуп) актива в будущем, и срок реализации такого права не истек;
- ▶ сделка по отчуждению актива состоялась после 22 февраля 2022 г. и без ограничения по предельному сроку ее совершения после этой даты.

Отметим, что соответствующие правила распространяются и на соглашения, регулируемые иностранным правом.

Условия для прекращения права на обратный выкуп

1. Недобросовестное/недружественное поведение инвестора

Недобросовестность/ недружественность поведения подразумевается, если после 22 февраля 2022 г. иностранный инвестор совершил *хотя бы одно* из следующих действий:

- ▶ публично поддержал недружественные действия иностранного государства или международной организации в отношении РФ, граждан РФ или российских юрлиц, призвал к таким действиям, либо совершил действия, дискредитирующие использование Вооруженных Сил РФ или деятельность госорганов РФ, либо распространил заведомо ложную информацию об этом;
- ▶ участвовал в финансировании терроризма, экстремистской деятельности или распространения оружия массового уничтожения;
- ▶ публично заявил о прекращении/ приостановлении деятельности в Российской Федерации и (или) совершил связанные с этим действия/ бездействие, ненадлежаще исполнял корпоративные и иные обязательства, а также ограничивал заключение, исполнение или расторгал значимые для российского общества договоры. При этом такие действия признаются подпадающими под норму, если они не

¹ Федеральный закон «О внесении изменений в статью 5 Федерального закона «О международных компаниях и международных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

² Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».

³ Изменения распространяют свое действие на иностранных инвесторов, связанных с недружественными государствами, а также на лиц, находящихся под их контролем (включая российские юридические лица).

обусловлены очевидными экономическими причинами и (или) есть основания полагать, что они связаны с соблюдением иностранных санкций.

2. Экономический дисбаланс условий сделки

Дополнительно для признания требования обоснованным должно быть установлено, что:

- ▶ цена обратного выкупа, определяемая в соответствии с условиями договора об обратном выкупе, отклоняется ниже рыночной цены актива на 25% и более, и (или)
- ▶ приобретатель осуществил за время владения дополнительные инвестиции в актив (или связанные с ним активы), либо совершил иные действия, без которых деятельность общества могла бы быть приостановлена, существенно сокращена или прекращена.

Очевидно, что широкие «оценочные» формулировки как в части недобросовестности иностранных инвесторов, так и дополнительных экономических условий (например, размера инвестиций со стороны покупателя, их целевой направленности, а также оснований их осуществления), потенциально создают основания для прекращения права на обратный выкуп для существенного числа опционов. В первую очередь, это касается «дисконтных» колл опционов, часто использовавшихся при продаже активов уходящими из России иностранными компаниями, начиная с февраля 2022 г.

Процедура

Право на инициирование требования о прекращении права на обратный выкуп принадлежит:

- ▶ приобретателю актива после получения позиции профильного министерства о соответствии вышеуказанным условиям отказа в праве и заключения Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций (фактически речь идет о подкомиссии Правительственной комиссии);
- ▶ профильному министерству после получения разрешения Правительственной комиссии (подкомиссии). То есть требование о прекращении права может быть заявлено не только стороной опционного соглашения, но и государственным органом.

При этом соответствующее требование может быть заявлено независимо от того, обращался ли иностранный инвестор с требованием об осуществлении права обратного выкупа, а спор будет рассматриваться Арбитражным судом Московской области. Это правило применяется и в случаях, когда договором предусмотрена арбитражная оговорка о рассмотрении спора иностранным судом или международным коммерческим арбитражным судом (арбитражем) за рубежом, если такое соглашение признается неисполнимым из-за ограничительных мер, затрудняющих доступ стороны к правосудию.

В такой ситуации позиция профильного министерства, как и при изначальном согласовании сделок с «недружественной» стороной, становится ключевой.

Последствия прекращения права и компенсация

При удовлетворении судом требования заявителя право иностранного инвестора на приобретение (обратный выкуп) актива прекращается.

Иностранный инвестор вправе в течение одного года со дня вступления в силу судебного решения обратиться к приобретателю с требованием о выплате компенсации за утрату права на обратный выкуп.

В случае возникновения спора о выплате иностранному инвестору такой компенсации суд вправе:

- ▶ уменьшить ее размер с учетом характера недобросовестных действий инвестора, размера связанных с ними убытков, а также объема инвестиций в активы, произведенных покупателем после их приобретения. Поскольку каких-либо конкретных критериев оценки характера действий инвестора или размера инвестиций приобретателя для целей уменьшения компенсации не предусмотрено, равно как

не определен ее минимальный размер, суду предоставлена возможность самостоятельного усмотрения в соответствующих делах и в результате рассмотрения требования размер компенсации иностранного инвестора может быть снижен до сугубо символического;

- ▶ отказать в компенсации, если инвестор или его руководители привлечены к административной или уголовной ответственности за финансирование терроризма, экстремизма или распространения ОМУ.

Информационные письма ALUMNI Partners являются кратким обзором изменений в законодательстве и правоприменительной практике и не должны рассматриваться в качестве правового заключения или консультации.

Если у вас возникнут какие-либо вопросы или комментарии в связи с настоящим обзором практики, пожалуйста, свяжитесь с нами, и мы будем рады их обсудить.



Антон Панченков

Партнер
Корпоративная практика / M&A
ALUMNI Partners
+7 (495) 968-8-968
anton.panchenkov@alumnipartners.ru



Андрей Неминущий

Советник
Антимонопольная практика
ALUMNI Partners
+7 (495) 968-8-968
andrey.neminsky@alumnipartners.ru



Владислав Ли

Юрист
Антимонопольная практика
ALUMNI Partners
+7 (495) 968-8-968
vladislav.Li@alumnipartners.ru