

Информационное письмо

Контрсанкции: ежегодный обзор основных трендов и правоприменительной практики за 2025 г.

02 февраля 2026 г.

Уважаемые дамы и господа!

В условиях нестабильной геополитической ситуации и продолжающегося санкционного давления происходит эволюция контрсанкционного регулирования и практики его применения. Одним из ключевых трендов 2025 г. можно назвать усиление контроля при сохранении основных механизмов регулирования. В то же время наблюдаются обратные тенденции, предполагающие определенные послабления в нормативном поле.

В этом обзоре мы представляем ежегодный анализ контрсанкционного регулирования, правоприменительной практики за 2025 г., а также рассматриваем иные важные изменения, оказавшие влияние на данную сферу.

1 Нормативное регулирование и подход регулятора к анализу сделок

С точки зрения нормативного регулирования 2025 г. не ознаменовался существенными изменениями в действии ключевых контрсанкционных мер, большая часть из которых была введена еще в 2022 г.

Так, помимо прочего, сохранились ограничения на приобретение/изменение/прекращение лицами, связанными с недружественными государствами¹, прав в отношении долей в уставных капиталах российских юридических лиц, выплату дивидендов и исполнение обязательств по займам сверх лимита в 10 млн рублей в календарный месяц в пользу таких лиц, отчуждение лицами недружественных государств ценных бумаг и недвижимого имущества².

Кроме того, было вновь продлено действие временных ограничительных мер, предусмотренных указами Президента Российской Федерации № 126³ и № 520⁴. В частности, запрет на оплату резидентом доли в имуществе юридического лица – нерезидента в отсутствие регуляторного одобрения был продлен до 31 декабря 2026 г.⁵, в то время как запрет на совершение сделок (*операций*) по приобретению у недружественных лиц акций, долей (*вкладов*) в уставных капиталах некоторых юридических лиц (*определенные*

¹ Перечень недружественных государств и территорий утвержден Распоряжением Правительства Российской Федерации от 05 марта 2022 г. № 430-р и включает такие страны как США, Канада, Япония, государства – члены Европейского союза и иные.

² Указ Президента Российской Федерации от 01 марта 2022 г. № 81 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации» (далее – «Указ № 81»), Указ Президента Российской Федерации от 05 марта 2022 г. № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами» (далее – «Указ № 95»), Указ Президента Российской Федерации от 08 сентября 2022 г. № 618 «Об особом порядке осуществления (исполнения) отдельных видов сделок (операций) между некоторыми лицами» (далее – «Указ № 618») и др.

³ Указ Президента Российской Федерации от 18 марта 2022 г. № 126 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации в сфере валютного регулирования».

⁴ Указ Президента Российской Федерации от 05 августа 2022 г. № 520 «О применении специальных экономических мер в финансовой и топливно-энергетической сферах в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций» (далее – «Указ № 520»).

⁵ Указ Президента Российской Федерации от 08 декабря 2025 г. № 894 «О внесении изменения в Указ Президента Российской Федерации от 18 марта 2022 г. № 126 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации в сфере валютного регулирования».

стратегические предприятия, кредитные организации, недропользователи, компании, осуществляющие деятельность в нефтегазовом секторе и сфере ТЭК, иные) согласно внесенным изменениям⁶ был сохранен до 31 декабря 2027 г.

Однако 2025 г. принес и несколько существенных послаблений и изменений в регулировании. Некоторые из них обозначены ниже:

- (А) 08 декабря 2025 г. Банком России были отменены ограничения на перевод средств в иностранной валюте за рубеж для граждан России и дружественных стран⁷.
- (В) 01 июля 2025 г. был опубликован Указ Президента Российской Федерации № 436 «О дополнительных гарантиях прав иностранных инвесторов»⁸, который позволяет определенным категориям иностранных инвесторов осуществлять инвестиции на территории России путем совершения ограниченного круга сделок (*операций*) без соблюдения мер, установленных рядом контрсанкционных указов, в случае использования специальных счетов типа «Ин». Режим указанных счетов был установлен решением Совета директоров Банка России от 31 июля 2025 г.⁹
- (С) 04 февраля 2025 г. были опубликованы значимые для практики Официальные разъяснения Министерства финансов Российской Федерации № 3 по вопросам применения Указа № 618¹⁰ (далее – «**Разъяснения № 3**»), согласно которым установленный Указом № 618 порядок осуществления (*исполнения*) сделок (*операций*) не применяется к случаям назначения (*прекращения полномочий*) единоличного исполнительного органа общества с ограниченной ответственностью (*генерального директора, президента и др.*). При этом в Разъяснениях № 3 дополнительно подчеркивается необходимость придерживаться изложенного в более ранних разъяснениях¹¹ подхода о том, что в целях применения Указа № 618 договор с коммерческой организацией или индивидуальным предпринимателем о передаче полномочий единоличного исполнительного органа общества с ограниченной ответственностью относится к числу сделок (*операций*), на осуществление которых требуется разрешение Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации.
- (D) 28 августа 2025 г. был обновлен список оценщиков (*оценочных компаний*), рекомендованных для проведения оценки рыночной стоимости активов для целей согласования сделок с подкомиссией Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации (далее – «**Подкомиссия**»). Так, было опубликовано два отдельных перечня вместо одного: для оценки рыночной стоимости (i) ценных бумаг и долей (*вкладов*) в уставных капиталах российских юридических лиц¹² и (ii) недвижимого имущества¹³. Кроме того, одна (1) оценочная организация была добавлена в перечни, в то время как шесть (6)

⁶ Указ Президента Российской Федерации от 08 декабря 2025 г. № 897 «О внесении изменения в Указ Президента Российской Федерации от 05 августа 2022 г. № 520 «О применении специальных экономических мер в финансовой и топливно-энергетической сферах в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций».

⁷ <https://cbr.ru/press/event/?id=28158>

⁸ Указ Президента Российской Федерации от 01 июля 2025 г. № 436 «О дополнительных гарантиях прав иностранных инвесторов».

⁹ Решение Совета директоров Банка России от 31 июля 2025 г. «Об установлении режима счетов типа «Ин».

¹⁰ Письмо Минфина России от 03 февраля 2025 г. № 05-06-13РМ/9424 «Официальные разъяснения № 3 по вопросам применения Указа Президента Российской Федерации от 08 сентября 2022 г. № 618».

¹¹ Письмо Минфина России от 13 октября 2022 г. № 05-06-14РМ/99138 «Официальные разъяснения № 1 по вопросам применения Указа Президента Российской Федерации от 08 сентября 2022 г. № 618».

¹² [https://minfin.gov.ru/ru/document?id=313483-perechen_otsenshchikov_otsechnykh_kompanii_rekomendovannykh_dlya_provedeniya_otsenki_rynochnoi_stoi_mosti_tsennykh_bumag_rossiiskikh_yuridicheskikh_lits_dolei_vkladov_sostavlyayushchikh_ustavnyiskladochnyi_kapital_rossiiskikh_yuridicheskikh_lits](https://minfin.gov.ru/ru/document?id=313483-perechen_otsenshchikov_otsechnykh_kompanii_rekomendovannykh_dlya_provedeniya_otsenki_rynochnoi_stoi_mosti_tsennykh_bumag_rossiiskikh_yuridicheskikh lits_dolei_vkladov_sostavlyayushchikh_ustavnyiskladochnyi_kapital_rossiiskikh_yuridicheskikh_lits)

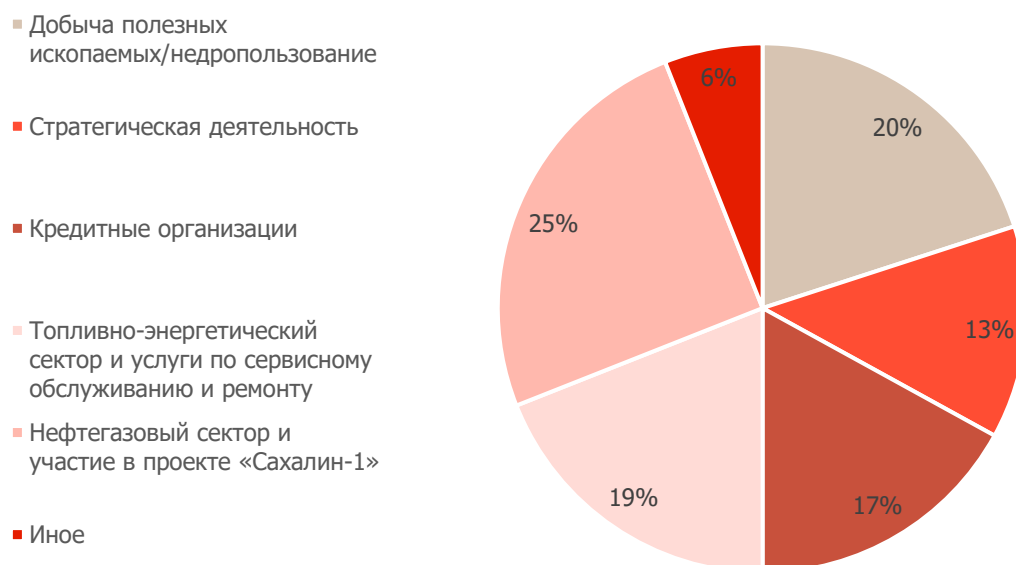
¹³ https://minfin.gov.ru/ru/permission/79-81?id=313485-perechen_otsenshchikov_otsechnykh_kompanii_rekomendovannykh_dlya_provedeniya_otsenki_rynochnoi_stoi_mosti_nedvizhimogo_imushchestva

оценочных компаний были напротив исключены из числа рекомендованных.

Кроме того, были изменены требования к дате составления отчетов об оценке и их актуализации. Если ранее отчет должен был быть составлен не более чем за 6 месяцев до даты заседания Подкомиссии, то согласно обновленной форме заявления, опубликованной на сайте Минфина России 21 февраля 2025 г.¹⁴, отчет об оценке является актуальным, если он составлен не более чем за 3 месяца до даты заседания Подкомиссии, и срок с даты проведения оценки до даты составления соответствующего отчета не превышает 6 месяцев.

Как мы видим из нашего опыта и публичных данных, подход регулятора к анализу сделок и установлению условий их осуществления стал более строгим по некоторым аспектам. В частности, профильные министерства начали активнее запрашивать от новых собственников активов предоставление бизнес-плана, а в решениях Подкомиссии все чаще стало указываться на необходимость совершения расчетов с использованием счетов типа «С». Кроме того, в рамках контроля за соблюдением разрешений расширилась практика направления запросов со стороны курирующих министерств о предоставлении документов, подтверждающих осуществление сделок и исполнение установленных условий, или пояснений при наличии несоответствий. Количество согласований в 2025 г. по сравнению с предыдущими периодами снизилось, однако, причиной этому могло послужить меньшее количество поданных заявлений в целом ввиду сокращения количества выходов иностранных инвесторов из России.

В то же время в рамках Указа № 520 в 2025 г. Президентом Российской Федерации было вынесено 22 специальных решения о совершении сделок, что немногим меньше данных за 2024 г. – 26 разрешений. На диаграмме ниже представлены сведения о сделках (*операциях*), одобренных до 2025 г. (*включительно*), в разрезе сфер деятельности организаций, сделки в отношении которых были разрешены, а также о направлениях и отраслях промышленности, входящих в спектр интересов государственных органов в рамках Указа № 520:



2 Временное управление

Введенный Указом Президента Российской Федерации от 25 апреля 2023 г. № 302 (далее – «Указ № 302»)¹⁵ механизм временного управления, позволяющий в отдельных случаях

¹⁴ https://minfin.gov.ru/ru/permission/618?id_57=306811-forma_zayavleniya_o_vydache_razresheniya_na_osushchestvlenie_ispolnenie_sdelki_operatsii_ili_gruppy_sdelok_operatsii

¹⁵ Указ Президента Российской Федерации от 25 апреля 2023 г. № 302 «О временном управлении некоторым имуществом».

передавать права владения и пользования активами, находящимися на территории России и принадлежащими лицам недружественных государств, временному управляющему, продолжил применяться и в 2025 г. При этом если в первое время действия Указа № 302 временным управляющим в абсолютном большинстве случаев назначалось Федеральное агентство по управлению государственным имуществом (*Росимущество*), то впоследствии в качестве временного управляющего все чаще определялись некоторые коммерческие организации.

В перечень активов, в отношении которых вводится временное управление, в 2025 г. были включены такие компании, как АО «Нижегородский химико-фармацевтический завод» (*Nidda Lymx, Люксембург*), АО «ПЕТРУС» (*Pet.Rus Plastic Holdings Ltd, Кипр*), АО «Челябэнергоремонт» (*Fortum Holding, финская государственная группа с участием из Нидерландов*), компании холдинга Air Liquid (*Франция*), ООО «Вонорус» (*Silgan Metal Packaging, головной офис материнской компании расположен в США*), ООО «Роквул» и ООО «Роквул-Волга» (*Rockwool A/S, Дания*) и ООО «Кэн-Пак» и ООО «Кэн-Пак Завод Упаковки» (*Can Pack S.A., Польша, и Tapon France, Франция*).

Несмотря на то, что конкретные основания введения временного управления в том или ином случае не устанавливаются, и формально механизм может быть использован в отношении любых обозначенных в Указе № 302 российских активов недружественных лиц, анализ соответствующего перечня позволяет отметить ряд вероятных факторов. Так, в частности, внимание может быть обращено на компании со значительными производственными мощностями при наличии негативных факторов в поведении иностранных собственников, которые в том числе могут свидетельствовать о возникновении угрозы для российского бизнеса, поддержке «недружественных» действий зарубежных государств без фактической реализации публично заявленных намерений о продаже активов.

Вместе с тем в двух случаях (*ООО «Аристон Термо Русь» и компании группы ГМС*) временное управление было прекращено в прошедшем году. Примечательно, что исключение российской дочерней компании группы Ariston из перечня, утвержденного Указом № 302, является единственным на данный момент примером, в рамках которого после снятия временного управления право собственности на российские активы было сохранено за первоначальным иностранным владельцем. Всего на данный момент имело место пять (5) случаев прекращения временного управления:

- ООО «Пивоваренная компания «Балтика» (*ранее группа Carlsberg, Дания*) – впоследствии активы были проданы АО «ВГ Инвест»;
- АО «Данон Россия» (*текущее наименование: АО «Эйч энд Эн», ранее группа Danone, Франция*) – активы были проданы ООО «Вамин Р»;
- «Рольф» (*Delance Limited, Кипр*) – активы были обращены в доход государства и впоследствии проданы третьему лицу, а также ранее упомянутые;
- ООО «Аристон Термо Русь», контроль над которым сохранил прежний владелец; и
- компании группы «ГМС», перешедшие в собственность АО «РусГазДобыча».

3 Контроль за исполнением условий согласованных сделок

Как упоминалось ранее, соблюдение условий выданных Подкомиссией разрешений на осуществление (*исполнение*) сделок является предметом контроля со стороны государственных органов. В частности, особое внимание уделяется вопросам достижения ключевых показателей эффективности (*КПЭ*), которые, как правило, устанавливаются для новых собственников бизнеса и приобретаемых компаний.

Так, органы исполнительной власти, курирующие соответствующие направления деятельности, могут ожидать представление отчетов о статусе выполнения КПЭ, направлять соответствующие запросы, а также, в случае недостижения показателей, требовать пояснения о причинах, которые к этому привели.

В этой связи при наличии в разрешении Подкомиссии условий о выполнении КПЭ рекомендуется информировать профильные органы об исполнении установленных условий

по итогам соответствующих периодов или, если применимо, заранее продумать аргументацию, которая может быть использована для обоснования причин возможных отклонений.

4 Правоприменение и формирование практики по признанию недействительными сделок в обход контрсанкционных ограничений

Заметным трендом 2025 г. стало формирование правоприменительной практики, связанной с контролем за соблюдением контрсанкционных ограничений.

Так, например, в рамках дела № А40-235385/24, по иску ООО «Нижегородская Логистическая Компания» (*должник*) о признании недействительным соглашения об уступке обязательства из договора фрахтования судов, заключенного между компанией AAS Amur Assets Shipping Company Limited (*первоначальный кредитор, цедент, зарегистрирован в Республике Кипр*) и ООО «Д.Н.К» (*цессионарий*). В Постановлении № 09АП-35155/2025, 09АП-33464/2025 от 21 августа 2025 г. Девятый арбитражный апелляционный суд изложил позицию, согласно которой обязательства из названного договора подпадают под установленные Указом № 95 ограничения в связи с тем, что платежи из операционной аренды, срок осуществления которых наступил, являются финансовым инструментом по смыслу Международного стандарта финансовой отчетности. Суд, придя к выводу, что уступка была совершена с целью обхода требований Указа № 95, признал ее недействительной.

Иное дело (№ А56-104139/2023) было инициировано по иску участника ООО «Компания «Топливные технологии» (*Российская Федерация, займодавец*) к ООО «Хауз Голден Гермез» (*Республика Узбекистан, заемщик*) о признании недействительным договора займа, как заключенного в обход действия контрсанкционных ограничений¹⁶, и применении последствий недействительности сделки. Суды установили, что в силу действия договора доверительного управления заемщик находился под контролем недружественного нерезидента (*управляющая компания заемщика была зарегистрирована в соответствии с законодательством Эстонской Республики*), в связи с чем на заключение договора займа требовалось разрешение Подкомиссии. Разрешение получено не было, и сделка была признана судами ничтожной на основании статей 10 и 168 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Важно отметить, что правоприменительная практика не ограничивается только судопроизводством, но и включает в себя решения, принимаемые регуляторами. Так, в июле 2025 г. стало известно о том, что Банк России прекратил действие лицензии на осуществление депозитарной деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг компании «ГС Инвест» за нарушение требований, установленных Указом Президента Российской Федерации от 03 марта 2023 г. № 138 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг»¹⁷.

5 Проработка механизмов возврата иностранных компаний

На фоне относительной оттепели в геополитической обстановке в 2025 г. приобрели актуальность вопросы потенциального возвращения иностранных компаний на российский рынок и проработки соответствующих механизмов возврата.

Так, весной 2025 г. представителями Российского союза промышленников и предпринимателей были подготовлены предложения по условиям возвращения западных компаний на российский рынок¹⁸. В числе ключевых требований, согласно данному предложению, были названы следующие:

(А) Установление корпоративного и технологического контроля российских резидентов над

¹⁶ Указом № 81 установлен, помимо прочего, особый порядок осуществления резидентами сделок (операций) по предоставлению лицам, связанным с недружественными государствам, кредитов и займов (в рублях).

¹⁷ https://frankmedia.ru/211891?utm_referrer=https%3a%2f%2fwww.google.com%2f

¹⁸ <https://ao-journal.ru/rspp-tpp-i-delovaya-rossiya-podgotovili-predlozheniya-po-usloviyam-vozvrashcheniya-zapadnikh-kompaniy>

- компаниями с иностранным участием;
- (В) Добросовестное поведение при уходе;
 - (С) Отсутствие задолженностей по уплате налоговых и иных платежей, в том числе перед контрагентами;
 - (D) Соблюдение трудового законодательства и прав работников;
 - (Е) Наличие плана по осуществлению инвестиций в России.

Обсуждение среди представителей бизнеса велось и на иных площадках, включая «Деловую Россию», Торгово-промышленную палату России, Американскую Торговую Палату в России и другие, в том числе, с участием представителей ведущих российских юридических фирм, предлагавших свое видение критериев и условий возврата.

В то же время правила возврата иностранных компаний также обсуждались и среди представителей государственных органов¹⁹. В частности, комитетом Государственной Думы по вопросам собственности, земельным и имущественным отношениям был предложен законопроект, предусматривающий право нового российского собственника активов в одностороннем порядке отказаться от реализации опциона на обратный выкуп и тем самым не исполнять обязательства по отчуждению активов в пользу прежнего иностранного владельца при наличии определенных условий²⁰.

Кроме того, в рамках ведущихся обсуждений отмечалось, что в условия возврата иностранных компаний должны быть включены правила обязательной локализации иностранных компаний (*в том числе, например, через приобретение пакетов акций (долей) в российских компаниях, заместивших их*), сохранение параллельного импорта до создания производства полного цикла для исключения зависимости от иностранных поставок, инвестирование в технологии. При этом ожидается, что в зависимости от потребностей российского рынка в целом и отдельных индустрий в частности (*доступ к технологиям, степень импортозамещения и т.д.*), условия возврата будут разными²¹.

Как представляется исходя из заявлений государственных лиц, при разработке условий возвращения иностранных компаний в максимальной мере будут учитываться интересы российских компаний и поведение иностранных инвесторов при уходе с российского рынка²².

Между тем, несмотря на крайне активное обсуждение, на текущий момент реальные примеры реализованного возврата иностранных компаний из недружественных стран неизвестны (*за исключением указанного выше снятия временного управления с Ariston*). В то же время мы видим, что иностранные инвесторы прорабатывают план действий с учетом возможных вариантов дальнейшего развития событий (*полный возврат, организация деятельности в условиях смягчения санкционных режимов и т.д.*).

6 Перспективы контрсанкций в 2026 г.: ожидаемые тренды в регулировании и практике

Представляется, что перспективы контрсанкционного регулирования будут во многом зависеть от изменений геополитического контекста, хода переговорного процесса, а также развития дискуссий о конфискации российских активов зарубежными государствами и предпринимаемыми действиями в этой связи.

Так, на фоне рассматриваемых Европейской комиссией сценариев использования российских активов, Банк России обратился в Арбитражный суд города Москвы с исковым заявлением к депозитарию Euroclear о взыскании причиненных убытков²³. Вопрос исполнения судебного решения в случае удовлетворения иска на данный момент является открытым. В то же время

¹⁹ <https://www.gazeta.ru/business/news/2025/05/27/25882838.shtml>;

<https://www.gazeta.ru/politics/news/2025/05/26/25881272.shtml>

²⁰ Законопроект № 1059849-7 (https://sozd.duma.gov.ru/bill/1059849-7#bh_histras)

²¹ Например, <https://www.forbes.ru/finansy/539361-v-dume-sformulirovali-principy-i-dogmaty-vozvrasheniya-inostrannogo-biznesa-v-rossiu>

²² <https://www.interfax.ru/russia/1025396>

²³ <https://www.cbr.ru/press/pr/?file=639011266514123767TODAY.html>

применительно к России нельзя исключать такое развитие событий, при котором будет решаться вопрос с доступом к активам, находящимся на специальных счетах типа «С», хотя текущее регулирование не позволяет обращать взыскание по исполнительным документам на ценные бумаги и денежные средства на указанных счетах.

В случае усиления санкционного давления также видится возможным ответное ужесточение мер, направленных на предотвращение оттока капитала из Российской Федерации, что может привести к дополнительным затруднениям или ограничениям при выводе средств за рубеж и усложнить выплаты дивидендов и распределение прибыли.

Кроме того, в качестве общих тенденций допускаем более пристальное внимание регуляторов к общей хозяйственной деятельности компаний с недружественным владением, усиление контроля со стороны налоговых органов при анализе операций, а также увеличение комплаенс нагрузки со стороны банков.

Мы надеемся, что информация, представленная в настоящем информационном письме, будет для Вас полезной. Если кто-либо из Ваших коллег также хотел бы получать наши информационные письма, пожалуйста, направьте ему [ссылку](#) на электронную форму подписки. Если Вы хотите узнать больше о нашей практике [Антикризисного управления, экономических санкций и комплаенса](#), напишите нам об этом в ответном письме. Мы будем рады направить Вам наши материалы.

Примечание: обращаем Ваше внимание на то, что вся информация была основана на нашем анализе данных из открытых источников, а также на нашем понимании предусмотренных законодательных норм и практики правоприменения. Авторы данного письма, равно как и юридическая фирма АЛРУД, не несут ответственности за последствия, возникшие в результате принятия решений на основе этой информации.

В случае возникновения вопросов, пожалуйста, свяжитесь с экспертами АЛРУД:



Герман Захаров
Партнер

E: gzakharov@alrud.com



Ксения Тархова
Старший юрист

E: ktarkhova@alrud.com



Алиса Белова
Юрист

E: abelova@alrud.com

С уважением,
Юридическая фирма АЛРУД