

**ТРАНСФОРМАЦИЯ ПРАВ СОБСТВЕННОСТИ НА АКЦИИ ИНОСТРАННЫХ
ЭМИТЕНТОВ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ****Даниил Евгеньевич СЛУЦКИЙ**

аспирант кафедры экономических и правовых экспертиз,
 Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова (РЭУ им. Г.В. Плеханова),
 Москва, Российская Федерация
 general@obiks.ru
 ORCID: отсутствует
 SPIN-код: отсутствует

История статьи:

Рег. № 39/2025
 Получена 27.01.2025
 Одобрена 06.03.2025
 Доступна онлайн
 15.04.2025

Специальность: 5.2.4**УДК** 339.545**JEL:** G01, G10, G15,
G24, G32**Ключевые слова:**

акции, ограничения,
 трансформация,
 собственность, ущерб

Аннотация

Предмет. Проблема защиты прав российских инвесторов, действующих на мировых фондовых рынках.

Цели. Оценка ущерба, нанесенного российским инвесторам неправомерными действиями недружественных государств.

Методология. Применены методы системного и сравнительного анализа.

Результаты. Из-за введения рядом государств ограничительных мер, препятствующих вступлению в правоотношения, связанные с исполнением обязательств и совершением иных юридических действий с акциями иностранных эмитентов, российским инвесторам был нанесен значительный финансовый ущерб. Российские инвесторы в текущих условиях не только не распоряжаются своими активами и не получают положенные дивидендные выплаты по иностранным ценным бумагам, но и лишены возможностей по оперативной реализации акций в рамках проведения двусторонних сделок на фондовом рынке.

Выводы. Ответные меры Российской Федерации должны быть связаны с принудительной конфискацией российских ценных бумаг у иностранных собственников для дальнейшей реализации конфискованных активов на российском фондовом рынке в рамках возмещения нанесенного ущерба на момент потери прав собственности российскими инвесторами на акции иностранных эмитентов.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2025

Для цитирования: Слущкий Д.Е. Трансформация прав собственности на акции иностранных эмитентов в условиях санкционного давления // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2025. – Т. 21, № 4. – С. 33 – 46.

<https://doi.org/10.24891/ni.21.4.33>

Масштабные санкционные ограничения, наложенные европейскими финансовыми компаниями Euroclear и Clearstream, Управлением по контролю за иностранными активами (ОФАС) Министерства финансов США, привели к блокировке прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов (общая сумма активов составляет 5,7 трлн руб.). Из общего количества заблокированных акций иностранных эмитентов 20% пришлось на российских частных инвесторов (общая численностью владельцев ценных бумаг – 5 млн), а 80% – на иностранные ценные бумаги юридических лиц. По сути, была заблокирована пятая часть годового бюджета Российской Федерации¹ (16% от всех

¹ Дело на 6 трлн: что происходит с замороженными иностранными акциями россиян. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/489032-delo-na-6-trln-cto-proishodit-s-zamorozennymi-inostrannymi-akciami-rossian>

денежных средств физических лиц, размещенных в российских финансовых учреждениях по итогам 2023 г.).

Следует отметить тот факт, что 24 марта 2022 г. состоялась первая блокировка акций иностранных эмитентов, имеющих обращение на Московской бирже. 31 мая 2022 г. Центральный банк Российской Федерации ввел ограничения на обращение 990 акций иностранных эмитентов, попадающих под блокировку. Санкт-Петербургская биржа была включена в санкционный список 2 ноября 2023 г., при этом 23 февраля 2024 г. расчетный депозитарий «СПБ биржи» также попал под санкции.

12 июня 2024 г. Управление по контролю за иностранными активами Министерства финансов США² (OFAC) ввело в отношении российского Национального расчетного депозитария, Национального клирингового центра и Московской биржи блокирующие санкции³. Несмотря на ряд заявлений представителей недружественных государств о том, что права собственности на иностранные ценные бумаги сохраняются, российские инвесторы не могут распорядиться своими активами, не могут реализовать акции в рамках проведения двусторонних сделок на фондовом рынке и лишены возможности получить дивиденды по иностранным ценным бумагам⁴.

Согласно российскому законодательству (ст. 142 Гражданского кодекса Российской Федерации, Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»⁵, Федеральный закон «Об акционерных обществах»⁶, Федеральный закон «О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации»⁷), в соответствии с учетными записями к бездокументарным ценным бумагам применяются правила об именных документарных ценных бумагах. Таким образом, в соответствии с положениями российского законодательства акции наделены свойствами объектов вещного права, включены в гражданский оборот удостоверяемых ими обязательственных прав и закрепляют права их владельцев на получение части прибыли в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. При этом сделки, предметом которых являются акции, реализуются посредством воздействия не на сами акции как совокупность прав, а на субъективное право на бездокументарную ценную бумагу.

Определенное сочетание ограничивающих юридических средств санкционного правового режима, введенного недружественными государствами, создает условия для прекращения деятельности субъектов права собственности на иностранные ценные бумаги в лице российских инвесторов. Налицо негативное влияние финансовых регуляторов недружественных государств на финансовые рынки и рынки ценных бумаг.

Концепция защиты прав инвесторов является базовой и основополагающей как для архитектуры мирового финансового рынка, так и для национальных рынков акций. Так, 5 марта 1999 г. был принят Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», в котором определены законные интересы инвесторов на рынке:

² Office of Foreign Assets Control. URL: <https://ofac.treasury.gov/>

³ США ввели санкции против расчетного депозитария «СПБ биржи». URL: <https://www.interfax.ru/business/947484>

⁴ Euroclear приостановил разморозку активов россиян из-за санкций США. URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=11003847>

⁵ Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/9249>

⁶ Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/8653>

⁷ Федеральный закон от 02.07.2013 № 142-ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/37429>

в частности, закреплено право обращаться в суд с заявлениями о защите прав и законных интересов инвесторов – физических лиц, понесших ущерб на рынке ценных бумаг, в порядке, установленном процессуальным законодательством Российской Федерации⁸.

На наш взгляд, данный процесс может рассматриваться как в широком (потеря доверия инвесторов отрицательно влияет на инвестиционные процессы и приводит к ослаблению фондового рынка как канала инвестирования национальной экономики), так и в узком смысле (с точки зрения финансового ущерба каждого конкретного инвестора). Прямой финансовый ущерб российского инвестора, вложившего свои денежные средства в акции иностранных компаний, определяется потерей доверия и, как следствие, обесценением стоимости таких акций. Начиная с 1 июня 2023 г. автор настоящей статьи проводит анализ уровня дисконта на такие ценные бумаги. Например, средний уровень дисконта⁹ (обесценения) в период с 1 января 2024 г. по 31 декабря 2024 г. приведен на *рис. 1*.

Президентом России поставлена задача по привлечению инвестиционных ресурсов. Поиск организационно-технических и правовых механизмов для обеспечения юридической защиты прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов является актуальной проблемой. Использованный автором в процессе исследования системный подход позволил комплексно, объективно рассмотреть процессы трансформации прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов в условиях масштабных санкционных ограничений, обосновать меры юридической защиты и определить организационно-технические и правовые механизмы ее реализации. Теоретическую базу исследования составляют научные публикации российских исследователей.

Российские исследователи, такие как К.В. Дарадонов [1], Ю.В. Сахарова [2], О.А. Тарасенко [3], А.В. Сладкова [4], О.М. Шевченко [5], рассматривают вопросы нормативного обеспечения правовых режимов на рынке ценных бумаг и коллективных инвестиций, отмечая, что акции выступают в качестве финансового инструмента фондового рынка, концентрирующего капитал инвесторов. Права собственности владельцев акций позволяют им производить ряд последовательных двусторонних сделок на фондовых рынках в соответствии с договорами и иными нормативно-правовыми актами, законодательно закрепляющими переход права собственности на акции от правообладателей активов к их новым владельцам.

Исследователи М.В. Анашкина [6], Е.В. Попов, Ж.К. Омонов, Д.Б. Шульгин [7], Д.И. Козлов [8] раскрывают значение институциональных факторов контроля над участниками рынка ценных бумаг и обозначают широкий спектр современных проблем учетных систем рынка акций, возникающих при нарушении регуляторами фондового рынка принципа равенства и прав акционеров. Нарушение выражается в виде несвоевременного информирования правообладателей в отношении активов и в виде блокировки обязательств по совершению действий, связанных с переходом прав на акции.

В работах Н.А. Стефановой и А.А. Королева [9], М.Ю. Евсина [10], М.Ю. Малкиной и А.О. Овчарова [11] проведена оценка влияния санкций на российский фондовый рынок. Авторы указывали на многочисленные нарушения международных конвенций и законов, соглашений и договоров со стороны зарубежных депозитариев по отношению к правам собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов и отмечали, что подобная санкционная политика способна привести к глобальному кризису на мировых фондовых рынках.

⁸ Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/13558>

⁹ CorEnergy Infrastructure Trust Inc (CORRQ). URL: <https://ru.investing.com/equities/corenergy-infras>

Авторы А.В. Сладкова [12], О.М. Шевченко [13], А.Р. Рязанова [14], И.В. Ершова и Е.Е. Енькова [15] исследовали вопросы, связанные с функционированием санкционных режимов на рынке ценных бумаг и с их правовой природой. По мнению исследователей, блокировка зарубежными депозитариями прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов нанесла последним значительный финансовый ущерб. Авторы также раскрывали вопросы, связанные с управлением рисками при воздействии рестрикций и с безопасностью владения ценными финансовыми активами, представленными иностранными ценными бумагами. Исследователи считают, что необходимо обеспечить юридическую защиту прав собственности российских инвесторов.

Исследователи О.А. Асланова [16], Р.К. Петручак [17], А.П. Гарнов и Е.В. Афанасьев [18] раскрывают проблемы российских инвесторов, выступающих в качестве владельцев заблокированных иностранных ценных бумаг, и отмечают, что в текущих условиях они лишены возможностей, связанных с вступлением в правоотношения по исполнению возникших обязательств в рамках совершения юридических двусторонних сделок на фондовых рынках, нацеленных на организацию перехода прав собственности к новым владельцам или на получение причитающихся дивидендов.

Авторы А.С. Киселев [19], А.И. Фархуллина [20] и Д.В. Манушин [21] анализировали экономическую политику Российской Федерации и сформулировали предложения, направленные на нивелирование последствий от введения недружественными государствами санкций по отношению к российским владельцам заблокированных иностранных ценных бумаг. Исследователи считают, что в текущих условиях необходимо реализовать поиск организационно-технических и правовых механизмов обеспечения юридической защиты прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов.

Таким образом, проблема эффективного функционирования рынка акций тесно связана с доверием на фондовом рынке, которое разрушается финансовыми регуляторами недружественных стран и поэтому требует комплексного осмысления с правовой и экономической точек зрения. Возникает ряд вопросов, которые исторически не затрагивались в научной литературе в силу уникальности сложившейся ситуации, но представляют практический интерес. К ним прежде всего относится оценка ущерба, нанесенного российским инвесторам, от утраты прав пользования и распоряжения в отношении акций иностранных эмитентов.

Запрет на обращение ценных бумаг и ограничение прав собственности владельцев представляет собой замещение триады правомочий собственника (владение, пользование, распоряжение) ограниченным правом владения, то есть по сути является блокированием ценных бумаг. Соответственно, необходимо использовать термин «заблокированные ценные бумаги», подчеркивая специфику их реального правового режима, предполагающего временный, а не постоянный характер ограничений.

В целях выявления размеров ущерба, нанесенного российским инвесторам, представим котировки акций компаний CorEnergy Infrastructure Trust Inc (CORRQ, деятельность связана с управлением недвижимыми активами энергетической сферы), Endo International PLC (ENDPQ, деятельность связана с дистрибуцией товаров системы здравоохранения), Lordstown Motors Class A (RIDE, деятельность связана с производством машин и оборудования), PBF Energy Inc (PBF, деятельность связана с переработкой продуктов нефтедобывающей промышленности и производством бензина, дизельного топлива и мазута).

Котировки акций компании CorEnergy Infrastructure Trust Inc представлены на *рис. 2*. На момент блокировки прав собственности российских инвесторов на акции иностранного эмитента CORRQ стоимость за одну акцию составляла 3 долл. США, в 2023 г. – 3,13 долл. США, а в 2024 г. – всего 0,015 долл. США, и компания начала реорганизацию в соответ-

ствии с Главой 11 Кодекса США о банкротстве¹⁰. Действующий санкционный запрет на вступление в правоотношения для исполнения обязательств в рамках совершения действий, связанных с продажей акций иностранных эмитентов, нанес российским инвесторам значительный финансовый ущерб в размере 2,98 долл. США на одну акцию. Актив российского инвестора, который приобрел акции иностранного эмитента CORRQ за время блокировки в 2022–2024 гг., обесценился на 99,58%. Следует отметить, что в текущих условиях отсутствуют организационно-технические и правовые механизмы, позволяющие в ответ на нарушение международных конвенций, законов и договоров со стороны недружественных государств обеспечить юридическую защиту прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов.

Котировки акций компании Endo International PLC представлены на *рис. 3*. На момент блокировки прав собственности российских инвесторов на акции иностранного эмитента ENDPQ стоимость за одну акцию составляла 7 долл. США, а в 2024 г. – всего 0,0006 долл. США, и компания начала реорганизацию в соответствии с Главой 11 Кодекса США о банкротстве. Актив российского инвестора, который приобрел акции иностранного эмитента ENDPQ за время блокировки в 2022–2024 гг., обесценился практически на 100%.

Котировки акций компании Lordstown Motors Class A представлены на *рис. 4*. На момент блокировки прав собственности российских инвесторов на акции иностранного эмитента RIDE стоимость за одну акцию составляла 70 долл. США, в 2023 г. – 22,8 долл. США, а в 2024 г. – 1,2 долл. США, так как компания прошла реорганизацию в соответствии с Главой 11 Кодекса США о банкротстве и вышла на фондовый рынок как компания Nu Ride Inc (NRDE). Действующий санкционный запрет на вступление в правоотношения для исполнения обязательств в рамках совершения действий, связанных с продажей акций иностранных эмитентов, нанес российским инвесторам масштабный финансовый ущерб. Актив российского инвестора, который приобрел акции иностранного эмитента RIDE за время блокировки в 2022–2024 гг., обесценился на 98,28%.

Котировки акций компании PBF Energy Inc представлены на *рис. 5*. На момент блокировки прав собственности российских инвесторов на акции иностранного эмитента PBF стоимость за одну акцию составляла 12 долл. США, в 2023 г. – 60 долл. США, а в 2024 г. – 29 долл. США. Действующий санкционный запрет на вступление в правоотношения для исполнения обязательств в рамках совершения действий, связанных с продажей акций иностранных эмитентов, нанес российским инвесторам масштабный финансовый ущерб. Российские инвесторы не смогли воспользоваться ростом стоимости акции иностранного эмитента PBF за время блокировки в 2022–2024 гг. и тем самым не получили финансовую прибыль в размере 48 долл. США за одну акцию, если бы они реализовали на фондовом рынке акции иностранного эмитента PBF по стоимости в 60 долл. США.

Таким образом, цена на рынке акций подвержена воздействию факторов фундаментального характера, один из которых – снижение ликвидности как функции доверия в результате нарушения прав собственности акционеров. Необходимы новые, научно обоснованные подходы к формированию методики оценки ущерба, нанесенного российским инвесторам неправомерными действиями недружественных государств.

Если исходить из того, что права собственности на иностранные ценные бумаги сохраняются, то российские инвесторы в текущих условиях не только не распоряжаются своими активами и не получают положенные дивидендные выплаты по иностранным ценным бумагам, но и несут масштабные финансовые убытки, так как лишены возможностей, связанных с оперативной реализацией акций в рамках проведения двусторонних сделок на фондовом рынке.

¹⁰ United States. Courts. Chapter 11. Bankruptcy Basics.

URL: <https://www.uscourts.gov/court-programs/bankruptcy/bankruptcy-basics/chapter-11-bankruptcy-basics>

В результате блокировки европейскими финансовыми компаниями инфраструктуры Euroclear и Clearstream и Управлением по контролю за иностранными активами (OFAC) Министерства финансов США прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов произошла существенная трансформация прав собственности. Российские инвесторы на фоне масштабных санкционных ограничений фактически лишены возможностей по управлению правами на акции иностранных эмитентов. Нарушения международных конвенций и законов, соглашений и договоров со стороны недружественных государств, выраженные в полной блокировке иностранных активов, принадлежащих российским инвесторам, и в прекращении всех дивидендных выплат российским инвесторам, способны вызвать глобальный кризис на многих мировых фондовых рынках.

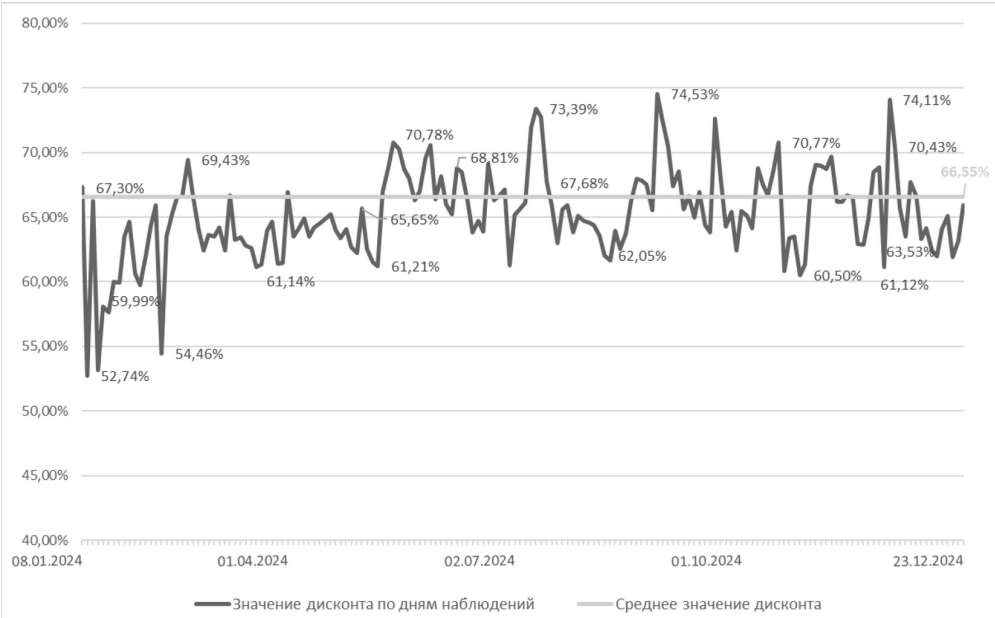
Из-за введения рядом недружественных государств ограничительных мер, препятствующих вступлению в правоотношения, направленные на исполнение обязательств и на совершение иных юридических действий с акциями иностранных эмитентов, российским инвесторам был нанесен значительный финансовый ущерб.

Необходимо обеспечить юридическую защиту прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов. В текущих условиях российскому регулятору фондового рынка (Банку России) необходимо определить организационно-технические и правовые механизмы для обеспечения юридической защиты прав собственности российских инвесторов на акции иностранных эмитентов.

Решение этого вопроса лежит в плоскости трансформации рынка в целом под влиянием западных санкций, поэтому модели оценки стоимости «заблокированных» ценных бумаг и оценки ущерба российским инвесторам от неправомерных действий недружественных государств не могут основываться только на традиционных подходах, а должны отражать все аспекты трансформации прав собственности на акции иностранных эмитентов в условиях санкционного давления.

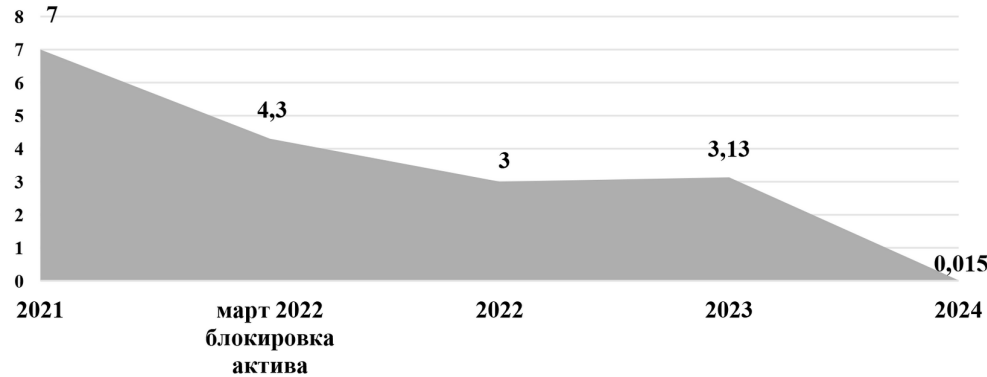
Ответные меры Российской Федерации должны быть связаны с принудительной конфискацией российских ценных бумаг у иностранных собственников для дальнейшей реализации конфискованных активов на российском фондовом рынке в рамках возмещения нанесенного ущерба на момент потери прав собственности российскими инвесторами на акции иностранных эмитентов.

Рисунок 1
Динамика дисконта по заблокированным акциям иностранных эмитентов (2024 г.), %
Figure 1
Chart of discount changes in blocked shares of foreign issuers in 2024, percentage



Источник: авторская разработка на основе аналитических материалов
Source: Authoring, based on analytical materials

Рисунок 2
График цены акций компании CORRQ (2021–2024 гг.), долл. США
Figure 2
CORRQ Company share price chart for 2021–2024, USD



Источник: авторская разработка на основе аналитических материалов
Source: Authoring, based on analytical materials

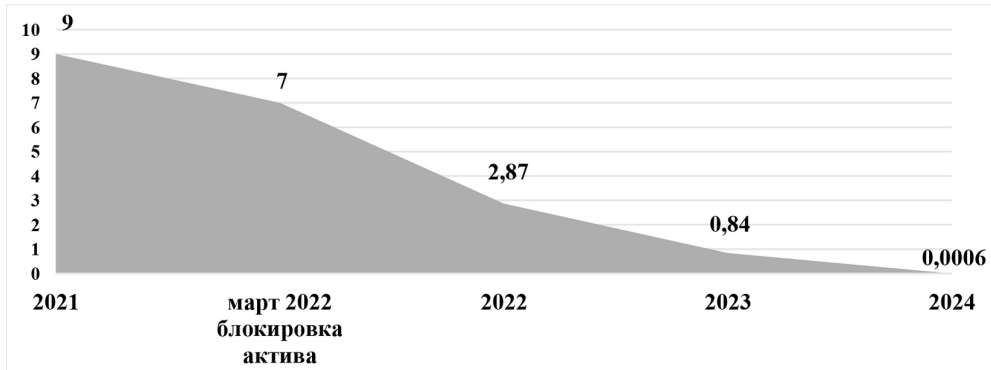
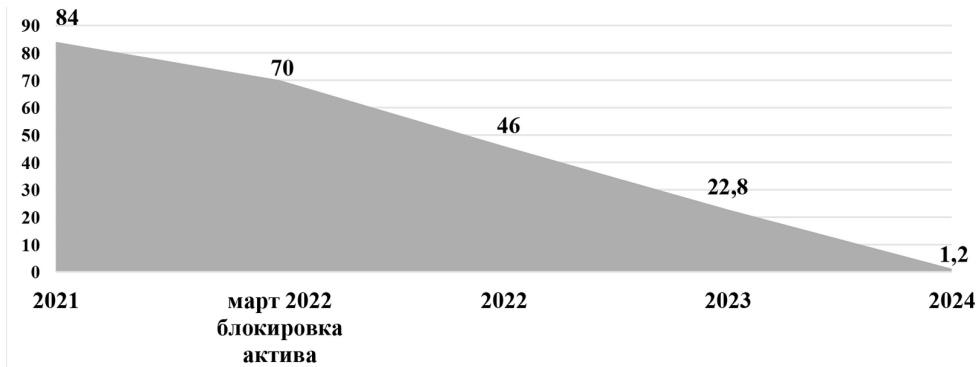
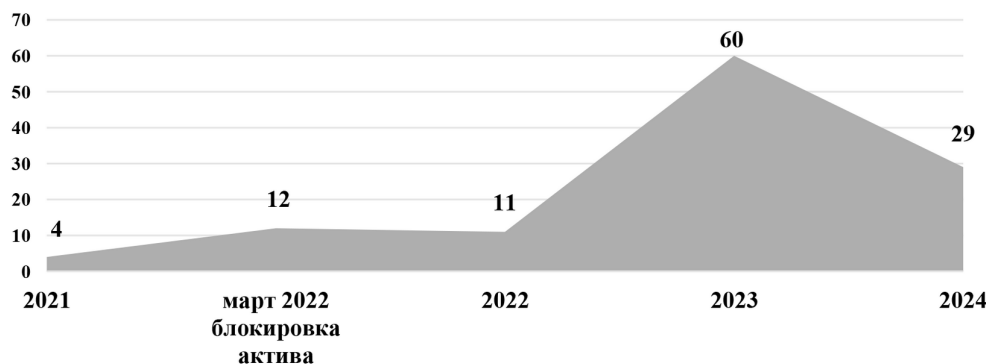
Рисунок 3**График цены акций компании ENDPQ (2021–2024 гг.), долл. США****Figure 3****ENDPQ Company share price chart for 2021–2024, USD***Источник:* авторская разработка на основе аналитических материалов*Source:* Authoring, based on analytical materials**Рисунок 4****График цены акций компании RIDE (2021–2024 гг.), долл. США****Figure 4****RIDE Company share price chart for 2021–2024, USD***Источник:* авторская разработка на основе аналитических материалов*Source:* Authoring, based on analytical materials

Рисунок 5**График цены акций компании PBF (2021–2024 гг.), долл. США****Figure 5****PBF Company share price chart for 2021–2024, USD***Источник:* авторская разработка на основе аналитических материалов*Source:* Authoring, based on analytical materials**Список литературы**

1. Дарадонов К.В. Санкционный комплаенс: вопросы достаточности нормативного обеспечения // Бизнес. Образование. Право. 2021. № 2. С. 263–268.
URL: <https://doi.org/10.25683/VOLBI.2021.55.280>
2. Сахарова Ю.В. Акции в российском законодательстве и их роль в практике корпоративного управления // Вестник Томского государственного университета. Право. 2023. № 50. С. 177–193. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktsii-v-rossiyskom-zakonodatelstve-i-ih-rol-v-praktike-korporativnogo-upravleniya/viewer>
3. Тарасенко О.А. Формирование доктрины и законодательства о правовых режимах банковской деятельности // Вестник Пермского университета. Юридические науки. 2021. № 51. С. 105–132. URL: <https://doi.org/10.17072/1995-4190-2021-51-105-132>
4. Сладкова А.В. Принцип презумпции невиновности в административной ответственности на примере административных правонарушений в области рынка ценных бумаг // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2019. № 6. С. 116–123. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/printsip-prezumpitsii-nevinovnosti-v-administrativnoi-otvetstvennosti-na-primere-administrativnyh-pravonarushenii-v-oblasti-rynka/viewer>
5. Шевченко О.М. Правовые режимы осуществления предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг и коллективных инвестиций // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2022. № 12. С. 70–81.
URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2022.100.12.070-081>
6. Анашкина М.В. Эволюция рынка ценных бумаг и современные проблемы контроля его участников // Вестник университета. 2022. № 8. С. 129–138.
URL: <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2022-8-129-138>
7. Попов Е.В., Омонов Ж.К., Шульгин Д.Б. Институциональные факторы развития финансовых технологий в России // Journal of Applied Economic Research. 2020. Т. 19. № 4. С. 585–604. URL: <https://doi.org/10.15826/vestnik.2020.19.4.027>

8. *Козлов Д.И.* Оптимизация учетной системы рынка ценных бумаг в условиях применения технологии распределенных реестров // *Статистика и Экономика*. 2019. Т. 16. № 2. С. 80–88. URL: <https://doi.org/10.21686/2500-3925-2019-2-80-88>
9. *Стефанова Н.А., Королев А.А.* Влияние иностранных санкций на фондовый рынок Российской Федерации // *Основы экономики, управления и права*. 2023. № 4. С. 96–101.
10. *Евсин М.Ю.* Оценка влияния санкций на финансовый рынок России // *ЭФО: Экономика. Финансы. Общество*. 2022. № 2. С. 14–21.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-vliyaniya-sanktsiy-na-finansovyy-rynok-rossii/viewer>
11. *Малкина М.Ю., Овчаров А.О.* Развитие теории финансовой нестабильности и современные проблемы российской экономики // *Финансы и кредит*. 2019. Т. 25. Вып. 6. С. 1230–1248. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.25.6.1230>
12. *Сладкова А.В.* Вопросы безопасности на рынке ценных бумаг // *Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА)*. 2022. № 11. С. 80–87.
URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2022.99.11.080-087>
13. *Шевченко О.М.* Санкционный режим осуществления предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг и коллективных инвестиций // *Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА)*. 2023. № 8. С. 70–79.
URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2023.108.8.070-079>
14. *Рязанова А.Р.* Санкционный режим экономической деятельности: понятие и правовая природа // *Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА)*. 2022. № 12. С. 205–214. URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2022.100.12.205-214>
15. *Ершова И.В., Енькова Е.Е.* Санкционный комплаенс, или внутрифирменное управление рисками от рестрикций // *Актуальные проблемы российского права*. 2022. Т. 17. № 8. С. 93–103.
URL: <https://doi.org/10.17803/1994-1471.2022.141.8.093-103>
16. *Асланова О.А.* О проблеме заблокированных иностранных ценных бумаг и направлениях ее решения // *Научный результат. Экономические исследования*. 2022. Т. 8. № 4. С. 77–87. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-probleme-zablokirovannyh-inostrannyh-tsennyh-bumag-i-napravleniyah-ee-resheniya/viewer>
17. *Петручак Р.К.* Бесхозные акции и «потерявшиеся» акционеры // *Образование и право*. 2023. № 4. С. 58–62.
URL: <https://doi.org/10.24412/2076-1503-2023-4-58-62>
18. *Гарнов А.П., Афанасьев Е.В.* Проблемы привлечения физических лиц на российский фондовый рынок // *Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова*. 2023. Т. 20. № 1. С. 101–108.
URL: <https://doi.org/10.21686/2413-2829-2023-1-101-108>
19. *Киселев А.С.* Политико-правовые предложения по нивелированию санкций, введенных недружественными государствами в отношении рынка ценных бумаг Российской Федерации // *Право и политика*. 2024. № 9. С. 212–236.
URL: <https://doi.org/10.7256/2454-0706.2024.9.71790>
20. *Фархуллина А.И.* Рынок ценных бумаг в России: проблемы и перспективы развития // *Международный журнал гуманитарных и естественных наук*. 2023. № 5-5. С. 113–115. URL: <https://doi.org/10.24412/2500-1000-2023-5-5-113-115>

21. Манушин Д.В. Антисанкционная и санкционная экономическая политика России 2022–2025. Часть 2: Последствия войны санкций, управление изменениями, уточнение понятий исследования // Russian Journal of Economics and Law. 2024. Т. 18. № 1. С. 36–69. URL: <https://doi.org/10.21202/2782-2923.2024.1.36-69>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

**TRANSFORMATION OF OWNERSHIP RIGHTS TO FOREIGN ISSUER SHARES
IN THE CONTEXT OF SANCTION PRESSURE****Daniil E. SLUTSKII**Plekhanov Russian University of Economics (PRUE),
Moscow, Russian Federation
general@obiks.ru
ORCID: not available**Article history:**Article No. 39/2025
Received 27 Jan 2025
Accepted 6 Mar 2025
Available online
15 Apr 2025**JEL Classification:**G01, G10, G15, G24,
G32**Keywords:** shares,
restrictions,
transformation,
ownership, damage**Abstract****Subject.** This article discusses the issues of protecting the rights of Russian investors operating in global stock markets.**Objectives.** The article aims to assess the damage inflicted on Russian investors by the unlawful actions of unfriendly states.**Methods.** For the study, I used the methods of systems and comparative analyses.**Results.** The article finds that due to the introduction of restrictive measures by some states that hinder the establishment of relationships related to the fulfillment of obligations and the execution of other legal actions with the shares of foreign issuers, Russian investors have suffered substantial financial losses. Under the current circumstances, Russian investors cannot manage their assets and receive the dividends due on foreign securities, and they are also deprived of the ability to promptly execute trades in shares as part of bilateral transactions on the stock market.**Conclusions.** The response measures of the Russian Federation should be related to the forced confiscation of Russian securities from foreign owners for the further realization of the confiscated assets on the Russian stock market in order to compensate for the damage incurred at the time Russian investors lost their ownership rights to the shares of foreign issuers.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2025

Please cite this article as: Slutskii D.E. Transformation of ownership rights to foreign issuer shares in the context of sanction pressure. *National Interests: Priorities and Security*, 2025, vol. 21, iss. 4, pp. 33–46.
<https://doi.org/10.24891/ni.21.4.33>**References**

1. Daradonov K.V. [Sanctions compliance: problematic issues of regulatory framework adequacy]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo = Business. Education. Law*, 2021, no. 2, pp. 263–268. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.25683/VOLBI.2021.55.280>
2. Sakharova Yu.V. [Shares in Russian legislation and their role in corporate governance practice]. *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Pravo = Tomsk State University Journal of Law*, 2023, no. 50, pp. 177–193. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktsii-v-rossiyskom-zakonodatelstve-i-ih-rol-v-praktike-korporativnogo-upravleniya/viewer> (In Russ.)
3. Tarasenko O. A. [Formation of the doctrine and legislation on legal regimes of banking]. *Vestnik Permskogo universiteta. Yuridicheskie nauki = Perm University Herald. Juridical*

- Sciences*, 2021, no. 51, pp. 105–132. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.17072/1995-4190-2021-51-105-132>
4. Sladkova A.V. [The principle of presumption of innocence in administrative liability on the example of administrative offences in the securities market]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYuA) = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2019, no. 6, pp. 116–123. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/printsip-prezumpitsii-nevinovnosti-v-administrativnoi-otvetstvennosti-na-primere-administrativnyh-pravonarushenii-v-oblasti-rynka/viewer> (In Russ.)
 5. Shevchenko O.M. [Legal regimes of entrepreneurial activity in the securities market and the collective investments market]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYuA) = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2022, no. 12, pp. 70–81. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2022.100.12.070-081>
 6. Anashkina M.V. [The evolution of the securities market and modern problems of control of its participants]. *Vestnik Universiteta*, 2022, no. 8, pp. 129–138. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2022-8-129-138>
 7. Popov E.V., Omonov Zh., Schulgin D.B. [Institutional factors in the development of financial technologies in Russia]. *Journal of Applied Economic Research*, 2020, vol. 19, no. 4, pp. 585–604. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.15826/vestnik.2020.19.4.027>
 8. Kozlov D.I. [Optimization of depository accounting system of stock and obligation market with application of blockchain]. *Statistika i Ekonomika = Statistics and Economics*, 2019, vol. 16, no. 2, pp. 80–88. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.21686/2500-3925-2019-2-80-88>
 9. Stefanova N.A., Korolev A.A. [Impact of foreign sanctions on the stock market of the Russian Federation]. *Osnovy ekonomiki, upravleniya i prava*, 2023, no. 4, pp. 96–101. (In Russ.)
 10. Evsin M.Yu. [The impact assessment of sanctions on the Russian financial market]. *EFO: Ekonomika. Finansy. Obshchestvo*, 2022, no. 2, pp. 14–21. (In Russ.)
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-vliyaniya-sanktsiy-na-finansovyy-rynok-rossii/viewer>
 11. Malkina M.Yu., Ovcharov A.O. [Development of the theory of financial instability and modern problems of the Russian economy]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2019, vol. 25, iss. 6, pp. 1230–1248. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fc.25.6.1230>
 12. Sladkova A.V. [Security issues in the securities market]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYuA) = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2022, no. 11, pp. 80–87. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2022.99.11.080-087>
 13. Shevchenko O.M. [The sanctions regime for doing business in the securities and collective investments market]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYuA) = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2023, no. 8, pp. 70–79. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2023.108.8.070-079>
 14. Ryazanova A.R. [The notion and the legal nature of the sanctions regime of economic activity]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYuA) = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2022, no. 12, pp. 205–214. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2022.100.12.205-214>
 15. Ershova I.V., Enkova E.E. [Sanctions compliance, or intra-company risk management caused by restrictions]. *Aktual'nye problemy rossiiskogo prava = Actual Problems of Russian Law*, 2022, vol. 17, no. 8, pp. 93–103. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.17803/1994-1471.2022.141.8.093-103>

16. Aslanova O.A. [The problem of blocked foreign securities and directions for its solution]. *Nauchnyi rezul'tat. Ekonomicheskie issledovaniya = Research Result. Economic Research*, 2022, vol. 8, no. 4, pp. 77–87. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-probleme-zablokirovannyh-inostrannyh-tsennyh-bumag-i-napravleniyah-ee-resheniya/viewer> (In Russ.)
17. Petruchak R.K. [Ownerless shares and "lost" shareholders]. *Obrazovanie i pravo = Education and Law*, 2023, no. 4, pp. 58–62. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24412/2076-1503-2023-4-58-62>
18. Garnov A.P., Afanasyev E.V. [Attraction of individuals to Russian stock market]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova = Vestnik of Plekhanov Russian University of Economics*, 2023, vol. 20, no. 1, pp. 101–108. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.21686/2413-2829-2023-1-101-108>
19. Kiselev A.S. [Political and legal proposals for leveling sanctions imposed by unfriendly states against the securities market of the Russian Federation]. *Pravo i politika = Law and Politics*, 2024, no. 9, pp. 212–225. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.7256/2454-0706.2024.9.71790>
20. Farkhulina A.I. [Securities market in Russia: problems and prospects of development]. *Mezhdunarodnyi zhurnal gumanitarnykh i estestvennykh nauk = International Journal of Humanities and Natural Sciences*, 2023, no. 5-5, pp. 113–115. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24412/2500-1000-2023-5-5-113-115>
21. Manushin D.V. [Anti-sanction and sanction economic policy of Russia in 2022–2025. Part 2: Aftermaths of sanctions war, management of changes, clarification of research concepts]. *Russian Journal of Economics and Law*, 2024, no. 18, no. 1, pp. 36–69. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.21202/2782-2923.2024.1.36-69>

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.