



**FONTVIELLE**



# МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ИНТЕГРАЦИЯ РЫНКОВ КАПИТАЛА

Счета типа «С» и «Ин»



Лапшина Юлия  
Генеральный директор ИК Фонтвьель

## Роль международных инвестиций в глобальной экономике



МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ  
— КЛЮЧЕВОЙ ЭЛЕМЕНТ  
МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ



ФОРМЫ: ПРЯМЫЕ (ПИИ) И  
ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ



ГЕОПОЛИТИКА НАПРЯМУЮ  
ВЛИЯЕТ НА РЫНКИ КАПИТАЛА



КАПИТАЛ ДВИЖЕТСЯ ТУДА, ГДЕ  
ВЫШЕ ДОХОДНОСТЬ И НИЖЕ  
РИСКИ



Сравнение: портфельные инвестиции в России до и после 2022 года



ПОКАЗАТЕЛЬ	ДО ФЕВРАЛЯ 2022)	ПОСЛЕ ФЕВРАЛЯ 2022Г (2022-2025Г)
Доля иностранцев в ОФЗ	20–25%	< 2% (замороженные активы)
Доля иностранцев на рынке акций (Мосбиржа)	~30%	Почти 0% (исключены из MSCI/FTSE)
Основные инвесторы	Западные фонды, международные банки	Российские инвесторы, «дружественные» страны
Доступ к Euroclear, Clearstream	Полный доступ	Заблокирован
Ликвидность рынка	Высокая	Резко снизилась
Роль российских частных инвесторов	Ограниченная (менее 10 млн)	Высокая (25+ млн)

## Россия и глобальный капитал



До 2022 года: иностранцы владели 20–30% ОФЗ и акций «голубых фишек»



После 2022 года: почти полный уход нерезидентов, заморозка активов



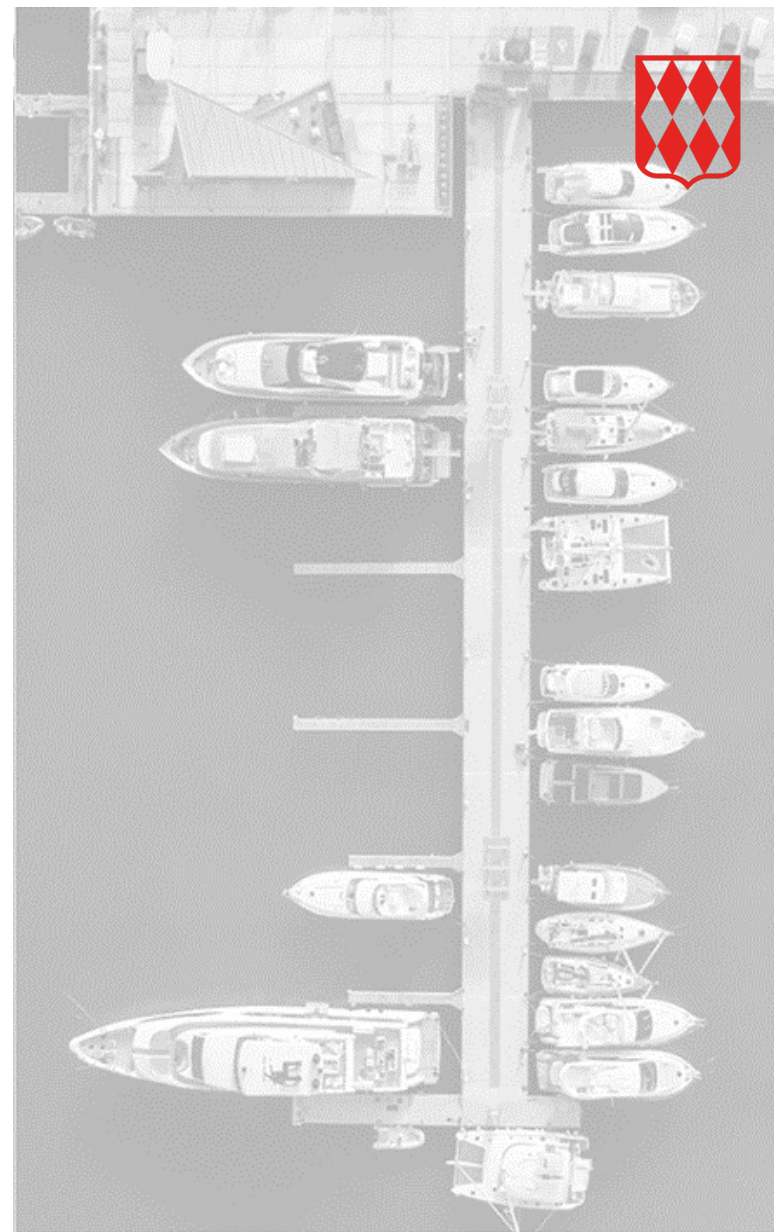
Новые игроки: частные инвесторы, банки, госфонды



Взаимодействие через дружественные юрисдикции



Фокус: БРИКС+, Азия, Африка



## Счета типа «Ин»

-  введены в 2025 году (указ президента №436)
-  специальный банковский, депозитный, брокерский или доверительный счет
-  либеральный режим, допускает вывод доходов
-  для иностранных инвесторов, желающих вкладывать новые средства
-  обособленный учёт, обход контрсанкций



## Режим работы счёта «Ин»








### РАЗРЕШЕНО

- Зачисление средств из зарубежных банков, доходов от инвестиций, переводов с других «Ин»
- Конверсия валюты
- Расчеты по сделкам, погашению и выкупу бумаг
- переводы между счетами «Ин»

### ЗАПРЕЩЕНО

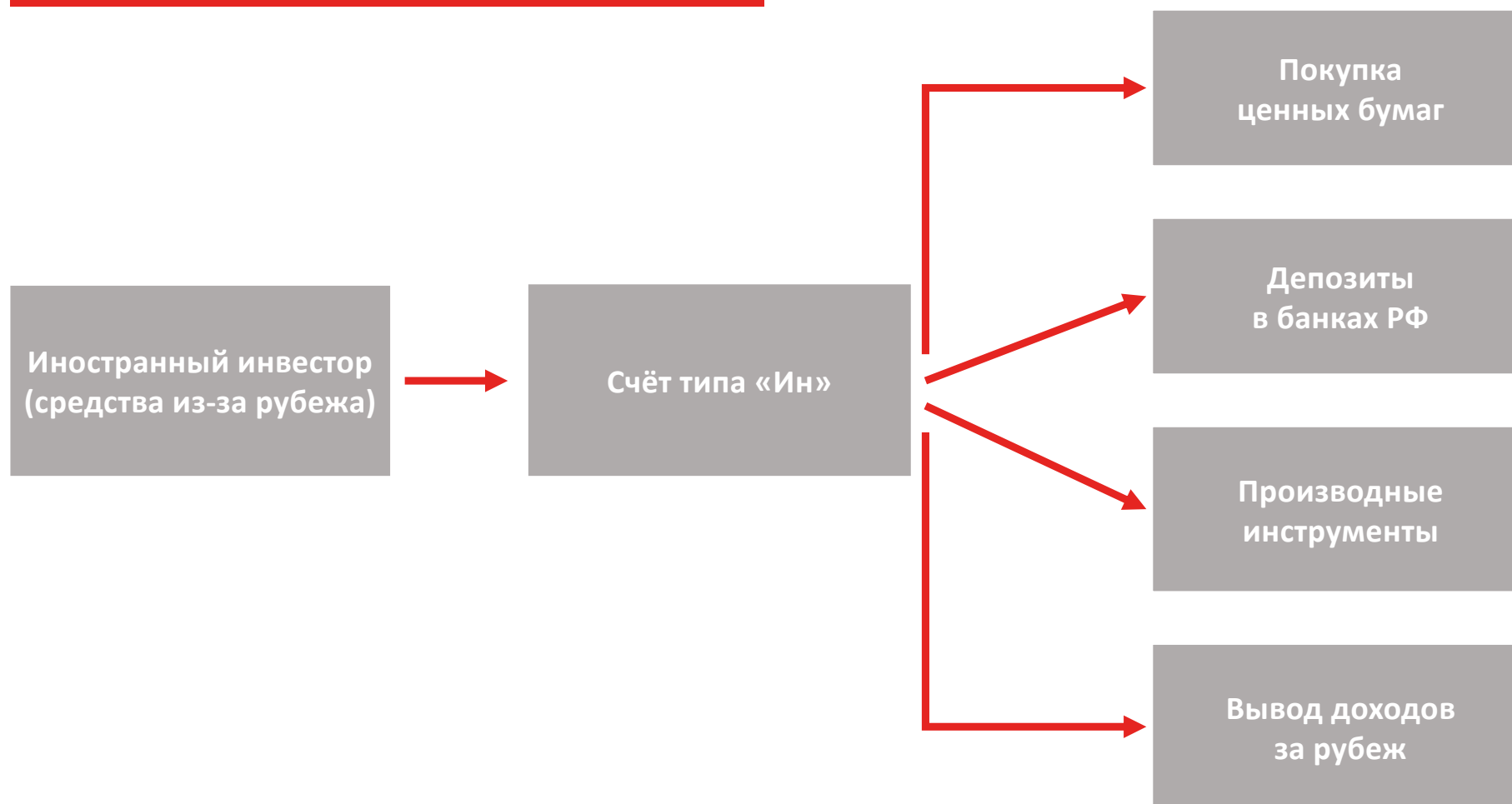
- Пополнение с обычных российских счетов
- Снятие наличных

## Как открыть счёт «Ин»

-  Подать заявление в банк или брокерскую компанию
-  Предоставить документы: паспорт, сведения о происхождении средств, о бенефициарах
-  Указать идентификатор {Ин} при переводах
-  Заключить отдельный договор с брокером / управляющим
-  Финансовая организация обязана открыть счет при выполнении требований



## Схема движения средств по счёту «Ин»



## Плюсы и минусы счетов «Ин»





### ПЛЮСЫ

- ✓ Доступ к российским активам
- ✓ Возможность вывода доходов
- ✓ Обход контрсанкций
- ✓ Регулируется Указом Президента и Банком России
- ✓ зачисление российских ценных бумаг при расчетах и корп действиях
- ✓ списание ценных бумаг при переходе прав, погашении, судебном взыскании

### МИНУСЫ

- ✗ Вероятность рисков вторичных санкций, репутационные риски
- ✗ Политический риск заморозки активов
- ✗ Сложности перевода валюты (SWIFT, USD/EUR)

## Счета типа «С»

-  Введены в 2022 году (Указ Президента №95 от 05 марта 2022г)
-  Для исполнения обязательств перед иностранными кредиторами
-  Инструмент контрсанкционной политики
-  Режим максимально ограничительный. Жесткий контроль за движением капитала
-  Фактически — инструмент заморозки активов нерезидентов



## Сравнение счетов «Ин» и «С»



ПАРАМЕТР	СЧЁТ «С»	СЧЁТ «ИН»
НАЗНАЧЕНИЕ	Старые обязательства, замороженные активы	Новые инвестиции
РЕЖИМ	Жёсткий, разрешительный	Либеральный, упрощённый
ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА	Внутри РФ, без вывода	Возможен вывод доходов за рубеж
ПОЛЬЗОВАТЕЛИ	Недружественные нерезиденты	Инвесторы из дружественных стран (и часть недружественных через посредников)

## Роль международных инвестиций в глобальной экономике



РОССИЯ ПЕРЕЖИЛА РЕЗКУЮ  
ТРАНСФОРМАЦИЮ: УХОД ЗАПАДНОГО  
КАПИТАЛА И РОСТ РОЛИ ВНУТРЕННИХ  
ИНВЕСТОРОВ



СЧЕТА «С» — ИНСТРУМЕНТ КОНТРОЛЯ И  
ЗАМОРОЗКИ АКТИВОВ, ПОДХОДЯТ ДЛЯ  
ИСПОЛНЕНИЯ СТАРЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



СЧЕТА «ИН» — НОВЫЙ КАНАЛ ДЛЯ  
ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА,  
БОЛЕЕ ЛИБЕРАЛЬНЫЙ, НО РИСКИ  
ОСТАЮТСЯ



НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ  
ИЗ ДРУЖЕСТВЕННЫХ ЮРИСДИКЦИЙ





**FONTVIELLE**

