СРАВНЕНИЕ ПРАВОВОЙ ПРИРОДЫ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ТОВАРИЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ И ЧАСТНЫХ КОМПАНИЙ В МЕЖДУНАРОДНОМ ФИНАНСОВОМ ЦЕНТРЕ «АСТАНА»

(информация действительна по состоянию на 07 июля 2025 года)

Мы продолжаем серию публикаций, касающихся юридических аспектов деятельности в Международном финансовом центре "Астана" (далее – "МФЦА").

В данной публикации мы хотели бы подробнее остановиться на правовой природе уставного капитала в контексте актуальных практических вопросов корпоративного и валютного регулирования, возникающих в процессе деятельности частных компаний, созданных в юрисдикции МФЦА. Особый интерес представляет сравнение указанного регулирования с подходами, применяемыми в отношении товариществ с ограниченной ответственностью. Эти формы выбраны исходя из их практической значимости и преобладающего использования в правовых системах Республики Казахстан (далее – "РК") и МФЦА соответственно.

Нормативное регулирование

В первую очередь определимся с основными актами и терминологией. К актам МФЦА относятся Конституционный закон об МФЦА¹, Регламент МФЦА о компаниях² (далее – "Регламент"), Правила МФЦА о компаниях³ (далее – "Правила"), а также Правила валютного регулирования в МФЦА⁴.

Основными нормативно-правовыми актами в общей юрисдикции РК являются Гражданский кодекс⁵, Предпринимательский кодекс⁶, Закон о госрегистрации⁷, Правила регистрации⁸,

¹ Конституционный закон РК "О Международном финансовом центре "Астана" от 7 декабря 2015 года № 438-V ЗРК (далее – "Конституционный закон об МФЦА") (с изменениями и дополнениями по состоянию на 01 апреля 2023 года).

² AIFC Companies [Regulations](#) No. 2 от 20 декабря 2017 года (с поправками от 14 октября 2024 года, вступившими в силу 1 января 2025 года).

³ AIFC Companies [Rules](#) (COR) No. GR0004 от 29 декабря 2017 года (с поправками от 22 сентября 2024 года, вступившими в силу 1 января 2025 года).

⁴ AIFC [Rules](#) on Currency Regulation and Provision of Information on Currency Transactions in the AIFC No. 6 от 10 ноября 2021 года (с поправками от 15 февраля 2024 года) (далее – "Правила валютного регулирования").

⁵ Гражданский кодекс РК (далее – "Гражданский кодекс" или "ГК") – Общая часть, принятая Верховным Советом РК 27 декабря 1994 года (с изменениями и дополнениями по состоянию на 10 июня 2025 года).

⁶ Предпринимательский кодекс РК (далее – "Предпринимательский кодекс") от 29 октября 2015 года № 375-V ЗРК (с изменениями и дополнениями по состоянию на 10 июня 2025 года).

⁷ Закон РК "О государственной регистрации юридических лиц и учётной регистрации филиалов и представительств" (далее – "Закон о госрегистрации") – от 17 апреля 1995 года № 2198 (с изменениями и дополнениями по состоянию на 7 января 2025 года).

⁸ Правила оказания государственной услуги "Государственная регистрация юридических лиц, учётная регистрация их филиалов и представительств", утвержденные приказом Министра юстиции РК от 29 мая 2020 года № 66 (Приложение 4) (далее "Правила регистрации").

Закон о ТОО⁹, Закон о хозяйственных товариществах¹⁰, Закон о валютном регулировании¹¹, Правила осуществления валютных операций¹², Правила мониторинга валютных операций¹³.

Правовая природа акций / долей участия

Согласно п. 4 ст. 3 Закона о ТОО, товариществом с ограниченной ответственностью (далее – "ТОО") признается учрежденное одним или несколькими лицами товарищество, уставный капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров; участники ТОО не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью товарищества, в пределах стоимости внесенных ими вкладов. Исключения из этого правила предусмотрены Гражданским кодексом и Законом о ТОО. Участники товарищества, не полностью внесшие вклады в уставный капитал, несут солидарную ответственность по его обязательствам в пределах стоимости невнесенной части вклада каждого из участников (п.4 ст.2).

Согласно п. 2 ст. 35 Регламента МФЦА, частная компания (далее – "ЧК") означает компанию с ограниченной ответственностью (в переводе на сайте МФЦА – "общество с ограниченной ответственностью"¹⁴). ЧК должна иметь как минимум одного акционера (п. 1 ст. 26). Обязательства компании являются обязательствами самой компании, а не обязательствами её акционеров, за исключением случаев, прямо предусмотренных Регламентом МФЦА (ст. 12). Ответственность акционера компании ограничивается суммой, не внесённой по принадлежащим ему акциям (п. 1 ст. 35). Согласно определению, акция (Share) представляет собой долю в уставном капитале компании, независимо от её класса (Приложение № 1 к Регламенту). Кроме того, в отличие от акций акционерного общества, акции ЧК не требуют наличия проспекта выпуска и регистрации в уполномоченном органе, а также не подлежат учету на счете в Центральном депозитарии ценных бумаг.

Таким образом, видно, что обе организационно-правовые формы имеют общую черту – ограничение ответственности участников (акционеров), а акции частной компании являются аналогом долей участия в уставном капитале ТОО.

Согласно ст. 42 Регламента МФЦА, правовая природа акций ЧК состоит в следующем:

- (a) В соответствии с уставом и условиями выпуска, каждая акция должна предусматривать право голоса на собраниях компании, представлять собой пропорциональную долю владения компанией и, если является полностью оплаченной, относиться к определенному классу или категории и во всех отношениях быть в равной степени с другими акциями того же класса акций ЧК.

Для сравнения в ТОО доля дает право на участие и голосование в общем собрании (п. 2 ст. 42 Закона о ТОО). Доли всех участников в уставном капитале и соответственно их доли в стоимости имущества хозяйственного товарищества (доля в имуществе) пропорциональны их вкладам в уставный капитал, если иное не предусмотрено учредительными документами (п 1 ст. 28 Закона о ТОО). При этом право на долю

⁹ Закон РК "О товариществах с ограниченной и дополнительной ответственностью" (далее – "Закон о ТОО") – от 22 апреля 1998 года № 220-І (с изменениями и дополнениями по состоянию на 17 июля 2024 года).

¹⁰ Закон РК от 2 мая 1995 года № 2255 "О хозяйственных товариществах" (с изменениями и дополнениями по состоянию на 17 июля 2024 года).

¹¹ Закон РК от 2 июля 2018 года № 167-VІ "О валютном регулировании и валютном контроле" (с изменениями и дополнениями по состоянию на 08 июня 2024 года).

¹² Правил осуществления валютных операций в РК, утверждены Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 30 марта 2019 года № 40 (с изменениями и дополнениями по состоянию на 14 марта 2025 года).

¹³ Правила мониторинга валютных операций в РК, утверждены Постановлением Правления Национального Банка РК от 10 апреля 2019 года № 64 (с изменениями и дополнениями по состоянию на 01 января 2024 года).

¹⁴ <https://afsa.aifc.kz/ru/registratsiya/vidy-uchastnikov/chastnaya-kompaniya/>

участника в имуществе ТОО носит не вещный, а обязательственный характер (п. 4 ст. 28), что означает, что участник ТОО не владеет частью имущества товарищества напрямую (не имеет права собственности на «часть» активов ТОО), а обладает правом требования – то есть обязательственным правом по отношению к самому ТОО (право на получение прибыли (дивидендов), на возврат вклада при выходе из ТОО или при его ликвидации).

- (b) Акции или иные имущественные права акционера компании могут быть переданы в порядке, предусмотренном в уставе ЧК.

Как известно, в ТОО действует норма о том, что доля участника в имуществе ТОО может быть отчуждена или заложена до полной оплаты вклада только в той части, в которой вклад уже внесён (п. 1 ст. 29 Закона о ТОО). Кроме того, участники ТОО обладают преимущественным правом покупки доли другого участника или её части при её продаже третьим лицам (п. 1 ст. 31 Закона о ТОО). В юрисдикции МФЦА аналогичных правил не предусмотрено. Единственный случай, когда акт МФЦА прямо устанавливает преимущественные права акционеров, касается новой эмиссии акций: акционеры имеют преимущественное право подписки на новые акции, если иное не установлено уставом или компанией не принято решение об отмене такого права (ст. 48, 49 Регламента).

- (c) ЧК может создавать различные классы акций в пределах, допускаемых уставом¹⁵.

В учредительных документах ТОО допускается установить, что количество голосов может отличаться от размера доли, либо может ограничиваться размер доли (п. 5 ст. 42, п. 3 ст. 28 Закона о ТОО). В МФЦА это решается путем создания различных классов акций с правами, привилегиями или ограничениями, например, один из классов акций может иметь больше голосов либо дивидендов¹⁶. Однако в отличие от ЧК, в ТОО распределение дохода осуществляется строго в соответствии с размером долей участников в уставном капитале (п. 2 ст. 40 Закона о ТОО). Ещё одним распространённым способом непропорционального распределения дивидендов в ЧК является урегулирование этого вопроса через акционерное соглашение (Shareholders Agreement), что согласуется с нормой статьи 8 Акта о контрактах¹⁷, согласно которой любое лицо свободно в заключении договора и определении его условий.

В качестве примера приведем следующие ЧК, которые имеют акции разного класса: [ZHYLDYZ Ltd.](#), [Sota Ltd.](#), [Real Estate Investment Trust TS Property Group OEIC Ltd](#), [Kazakhstan Green Hope Ltd](#), а также компанию [PLIX Ltd.](#), которая имеет голосующие и неголосующие акции.

В качестве дополнительной информации отметим, что в реестре компаний Гонконга, в случаях, когда у компании имеется более одного класса акций, указываются подробные сведения об этих акциях – включая их наименование, количество, права, привилегии и ограничения, закреплённые за каждым классом (*Particulars of Rights Attached to Shares*).

¹⁵ <https://afsa.aifc.kz/ru/registratsiya/chto-nuzhno-znat-pered-otkrytiem-biznesa/>

¹⁶ Подробнее о классах акций смотрите статью Т.Культелеева «10 актуальных вопросов юристу о деятельности частных компаний в МФЦА»

¹⁷ AIFC Contract Regulations No. 3 от 20 декабря 2017 года (с поправками от 10 июня 2022 года, вступившими в силу с 1 октября 2022 года).

Порядок формирования уставного капитала

В настоящее время законодательство не требует внесения участниками ТОО (как и акционерами ЧК) уставного капитала до его государственной регистрации¹⁸.

Минимальный уставный капитал как для ЧК, так и для ТОО может быть нулевым, однако на практике, ввиду технических особенностей работы регистрационной системы, принято указывать любое положительное значение. При этом уставный капитал ТОО, являющегося субъектом среднего или крупного предпринимательства должен быть не менее 100 МРП¹⁹, также законодательство предусматривает пруденциальные размеры уставного капитала для микрофинансовых²⁰ и платежных организаций²¹ (п. 2 ст. 23 Закона о ТОО). В МФЦА есть аналогичные требования для компаний, осуществляющих финансовую деятельность²².

При этом уставный капитал в ТОО должен быть сформирован в срок, который не должен превышать одного года со дня регистрации ТОО (п. 2 ст. 24). При невыполнении участником ТОО обязанности по внесению доли в установленный срок ТОО должно внести не внесенную участником часть доли за счет собственного капитала (своих чистых активов) либо произвести уменьшение уставного капитала до его внесенной части (п. 3, 4 ст. 24). В ином случае ТОО подлежит ликвидации по решению суда по заявлению заинтересованных лиц (п. 1, п. 3 ст. 69 Закона о ТОО).

При этом, в Актах МФЦА нет жестких сроков по уплате уставного капитала, и акционеры вправе указать в решении о создании компании срок уплаты уставного капитала самостоятельно.

Таким образом, у ЧК потенциально может существовать неоплаченный уставный капитал. Как уже отмечалось, ответственность акционера в этом случае ограничивается исключительно суммой, не внесенной по принадлежащим ему акциям (п. 1 ст. 35 Регламента).

Отметим, что для акций, которые не полностью оплачены, необходимо в Реестре акционеров указывать сумму, остающуюся неоплаченной по каждой акции. Однако данная информация не отображается в Публичном реестре МФЦА и не является открытой для третьих лиц (пункты 2, 4 и 14 статьи 52 Регламента). Для сравнения, в реестре компаний Гонконга такие данные включаются, и пользователи могут получить сведения как об оплаченных, так и о неоплаченных акциях компаний.

Участник ТОО, полностью внесший свой вклад, имеет право получить от товарищества свидетельство, подтверждающее его участие (п. 6 ст. 24 Закона о ТОО). Аналогично, в ЧК права на акции могут быть подтверждены акционерным сертификатом (ст. 58 Регламента). Однако на практике такой способ удостоверения редко используется из-за наличия электронных систем учета. Тем не менее в случае, если реестр акционеров ведется не Регистратором МФЦА, а самой ЧК, оформление акционерного сертификата, как правило, всё же имеет место.

¹⁸ Между тем, до 2010 года участники ТОО обязаны были внести уставный капитал в установленном минимальном размере до его регистрации.

¹⁹ Месячный расчетный показатель (МРП) – с 1 января 2025 года составляет 3932 тенге.

²⁰ Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 14 ноября 2019 года № 192 Об утверждении пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению организацией, осуществляющей микрофинансовую деятельность, норм и лимитов, методики их расчетов.

²¹ Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 октября 2020 года № 129 Об установлении минимального размера уставного капитала платежной организации.

²² См., например, AIFC Prudential Rules for Investment Firms, AIFC Banking Business Prudential Rules, AIFC Prudential Rules for Insurance Intermediaries, AIFC Insurance and Reinsurance Prudential Rules, AIFC Islamic Banking Business Prudential Rules и другие акты.

Оплата уставного капитала в иностранной валюте

Интересной особенностью является то, что, в отличие от ТОО, где уставный капитал всегда должен быть выражен в тенге, в ЧК уставный капитал может быть выражен как в тенге, так и в долларах США. При регистрации ЧК выбирается одна из валют – тенге или доллары – для указания размера уставного капитала. Эта информация отражается в Публичном реестре²³ в зависимости от выбранной валюты. Однако остаётся непонятным, почему в форме извещения об актуализации сведений²⁴ уставный капитал должен быть указан в обеих валютах. Полагаем, что это необходимо для внутреннего учёта в органах юстиции.

Внесение уставного капитала в ТОО традиционно сопровождается сложностями, особенно если учредителем является иностранная компания, которая не может перевести уставный капитал в тенге из своей юрисдикции.

Так, при первичном формировании уставного капитала в ТОО сложность состоит в том, что учредители должны определить его размер в национальной валюте уже на этапе подачи заявления на регистрацию ТОО. Однако деньги поступают на счёт ТОО уже после регистрации, и в связи с курсовой разницей на день оплаты и зачисления сумма, заявленная в уставном капитале, может не совпасть с фактической. В таком случае, если фактически полученная сумма превышает заявленный уставный капитал, разницу можно отнести на доход ТОО, уплатив соответствующий налог. Если же сумма оказалась меньше заявленного уставного капитала, участник должен либо довести недостающую сумму ещё одним траншем, либо принять решение об уменьшении уставного капитала ТОО. При увеличении уставного капитала, поскольку ТОО уже зарегистрировано, процедура становится несколько проще, и существуют определённые механизмы, позволяющие избежать возникновения курсовой разницы между датой принятия решения об увеличении, фактической отправкой средств (в соответствии со статьёй 26 Закона о ТОО) и последующим внесением изменений в устав.

Дополнительные сложности возникают в случаях, когда сумма превышает эквивалент 500 000 долларов США, поскольку в таких ситуациях требуется предварительное получение учётного номера Нацбанка документу/договору для совершения валютной операции (как правило, таким валютным документом является учредительный договор или устав ТОО), что должно быть оформлено до момента зачисления средств. Возможным решением является присвоение учётного номера не учредительному договору или уставу, где капитал всегда указывается в тенге, а решению о создании ТОО, включая вопрос о формировании уставного капитала (либо, если ТОО уже создано, и принято решение об увеличении капитала, - соответствующее решение), в котором допустимо указание суммы в иностранной валюте. После получения учётного номера и поступления средств осуществляется конвертация, принимается решение о внесении изменений в устав с отражением суммы в тенге, и регистрирующий орган уведомляется в установленном порядке. Первичное получение учётного номера осуществляется через портал²⁵ Нацбанка, а в случае наличия учётного номера подаётся уведомление о корректировке в канцелярию территориального филиала Нацбанка. Уведомление регистрирующего органа об изменениях подаётся через платформу e-otynysh в соответствии с процедурой, предусмотренной статьёй 14-2 Закона о государственной регистрации.

²³ Публичный реестр МФЦА: <https://publicreg.myafsa.com>

²⁴ Notification of actualization of information.

²⁵ <https://digital.nationalbank.kz/dashboard>

Учетная регистрация валютных операций

Как известно, для целей мониторинга валютных операций Нацбанк осуществляет учетную регистрацию валютных договоров, на основании и (или) во исполнение которых проводятся операции движения капитала (п. 1 ст. 13 Закона о валютном регулировании²⁶).

Учетная регистрация валютного договора по движению капитала предусматривает присвоение этому договору учетного номера и последующее представление резидентом-участником валютного договора в Нацбанк сведений и отчетов (п. 1 ст. 14 Закона о валютном регулировании).

Учетной регистрации подлежит валютный договор по движению капитала, в рамках которого предусмотрено:

1) поступление имущества (денег) в РК и (или) возникновение обязательств у резидента по возврату имущества (денег) нерезиденту на сумму, превышающую 500 000 долларов США в эквиваленте;

2) передача имущества (перевод денег) из РК и (или) возникновение у резидента требований по возврату имущества (денег) нерезидентом на сумму, превышающую 500 000 долларов США в эквиваленте²⁷.

Самими распространенными валютными операциями, с которыми нам приходится сталкиваться – это регистрация договора займа, увеличение уставного капитала, при которых в РК осуществляется поступление денег от нерезидента либо продажа долей участия/акций казахстанского юридического лица, в результате которой осуществляется перевод денег из РК от резидента в пользу нерезидента.

Однако требования об учетной регистрации валютного договора по движению капитала не распространяются на валютные операции, проводимые участниками МФЦА на его территории (п. 6 ст. 14 Закона о валютном регулировании, п. 4 ст. 5 Конституционного закона об МФЦА).

Таким образом, не требуется получение учетного номера в случае увеличения уставного капитала ЧК, получения денег по договору займа, если получателем является частная компания МФЦА.

При этом на практике это исключение также применяется и в том случае, если продаются доли участия/акции казахстанского юридического лица (не обязательно находящегося в МФЦА), но достаточно если стороной валютного договора будет ЧК (например, покупатель какого-либо актива в РК, в результате покупки которого он должен выплатить деньги продавцу-нерезиденту).

Вместе с тем согласно пункту 5.1. Приложения № 5 Правил валютного регулирования²⁸ *Участник МФЦА предоставляет в AFSA²⁹ информацию по договору, на основании и во исполнение которого осуществляются операции движения капитала, на сумму равную или превышающую эквивалент 500 000 долларов США, по форме согласно приложению 4*

²⁶ Закон Республики Казахстан от 2 июля 2018 года № 167-VI «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 08.06.2024 г.) (далее – «**Закон о валютном регулировании**»).

²⁷ Пункт 9 Постановления Правления Национального Банка Республики Казахстан от 10 апреля 2019 года № 64 «Об утверждении Правил мониторинга валютных операций в Республике Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 15.09.2024 г.).

²⁸ Правила МФЦА № 6 от 10 ноября 2021 года с изменениями на 15 февраля 2024 года (далее – «**Правила валютного регулирования**»).

²⁹ Astana Financial Services Authority – это регуляторный орган МФЦА, который отвечает за регистрацию, лицензирование, регулирование и надзор за участниками рынка, действующими в рамках юрисдикции МФЦА.

к настоящему приложению. Информация предоставляется до истечения срока в 30 (тридцать) календарных дней со дня начала проведения платежей по данному договору.

В случае несвоевременного предоставления отчетности, предусмотренной Правилами валютного регулирования штраф составляет 300 долларов США, если уведомление, отчет или декларация не предоставлены в течение 3 рабочих дней после нарушения. При неуплате штрафа в течение 30 календарных дней начисляется дополнительный штраф в размере 10% от суммы за каждый день просрочки³⁰.

Увеличение уставного капитала

Увеличение уставного капитала ЧК осуществляется в соответствии со статьей 44 Регламента (*Alteration of share capital*) и может включать следующие действия:

1) Увеличение уставного капитала за счет выпуска новых акций

ЧК может создавать новые акции существующего класса с той же номинальной стоимостью или акции нового класса с подходящей номинальной стоимостью.

Например: Если у ЧК есть 1,000 акций класса А номинальной стоимостью 10 долларов США, она может выпустить дополнительно 500 акций того же класса, увеличив уставный капитал на 5,000 долларов США.

ЧК может также создать новый класс акций, например, класс В с номинальной стоимостью 5 долларов США, и выпустить 2,000 таких акций, увеличив уставный капитал на 10,000 долларов США.

2) Консолидация и деление акций

ЧК может объединить существующие акции, чтобы увеличить их номинальную стоимость.

Например: У ЧК есть 100 акций номинальной стоимостью 1 доллар США. После консолидации каждые 2 акции объединяются в 1 акцию номинальной стоимостью 2 доллара США. В результате количество акций уменьшается до 50, но общий уставный капитал остается неизменным (100 долларов США).

3) Разделение акций на меньшие номиналы

Акции могут быть разделены на большее количество акций с меньшей номинальной стоимостью, при условии сохранения пропорции между оплаченной и неоплаченной суммой.

Например: Акция номинальной стоимостью 10 долларов США делится на 2 акции номинальной стоимостью 5 долларов США каждая. Если исходная акция была полностью оплачена, новые акции также будут полностью оплачены.

Регламент не устанавливает каким именно решением³¹ должно приниматься такое решение акционеров. Как предлагается в Типовом уставе ЧК решение об увеличении уставного капитала принимается Простым решением акционеров, если иное не

³⁰ Пункт 7.1.3 Приложения № 10 AIFC Fees Rules (fees) No. FR0007 от 10 декабря 2017 года (с поправками от 9 декабря 2022 года, вступившими в силу с 1 января 2024 года) (далее – "Правила о сборах"), 9.2 Правил валютного регулирования.

³¹ Согласно разделу 4 Приложения № 1 Регламента, Обычное Решение (*Ordinary Resolution*) компании означает решение, принятое простым большинством голосов акционеров (или акционеров соответствующего класса акций), которые голосуют лично или, если это разрешено, через представителя...// Специальное решение (*Special Resolution*) компании означает решение, принятое не менее чем 75% голосов акционеров (или акционеров соответствующего класса акций), которые голосуют лично или, если это разрешено, через представителя ...).

предусмотрено в Регламенте (ст.11 Приложения 5 Правил).

Самый распространенный способ увеличения уставного капитала, – путем создания новых акций существующего класса с той же номинальной стоимостью. При этом если в ЧК лишь один акционер, то достаточно принять решение единственному акционеру. В ЧК с несколькими акционерами решение об увеличении уставного капитала может быть принято Общим собранием, а затем совету директоров (на основании устава или решения акционеров) может быть делегировано право (а) распределять и выпускать акции; или (b) предоставлять права на подписку³² (пункты 3 (а) и 5 статьи 44 Регламента). При этом действующие акционеры при распределении новых акций имеют преимущественное право перед третьими лицами (ст. 48 Регламента).

В ТОО увеличение уставного капитала может осуществляться путем:

- 1) дополнительных пропорциональных вкладов, производимых всеми участниками;
- 2) увеличения размера уставного капитала за счет собственного капитала ТОО, в том числе за счет его резервного капитала;
- 3) внесения одним или несколькими участниками дополнительных вкладов при согласии на это всех остальных участников;
- 4) принятия в состав ТОО новых участников (п. 2 ст. 26 Закона о ТОО).

Если ЧК размещает акции за возмещение, отличное от денежных средств, то совет директоров ЧК обязан принять решение, соответствующее требованиям пункта 2 статьи 45 Регламента и представить копию соответствующего решения Регистратору МФЦА вместе с уведомлением о размещении. Следует отметить, что в случае внесения неденежного вклада в оплату акций, требования о проведении независимой оценки такого вклада нет (в отличие от аналогичного регулирования для ТОО (п. 4 ст. 23 Закона о ТОО)). Примером неденежного вклада, помимо обычного имущества, могут быть доли участия или акции в других юридических лицах, вносимые акционером в оплату выпущенных ЧК акций. В результате такого вклада ЧК становится участником или акционером соответствующего юридического лица, для чего требуется перерегистрация этого юридического лица.

Согласно Руководству по обязанностям участников МФЦА по подаче документов, Регистратору³³ об увеличении уставного капитала необходимо сообщить в течение 14 дней посредством автоматизированной услуги на портале e-Residence (www.digitalresident.kz) либо в бумажной форме путем подачи документов на электронный адрес Post-registration@afsa.kz. Отметим, что с 2025 года все уведомления должны подаваться с зарегистрированного электронного адреса ЧК (ст. 24-1 Регламента)³⁴.

Уведомление состоит из следующих форм МФЦА, которые подписываются директором ЧК: Уведомление об изменении зарегистрированных данных³⁵, Извещение об актуализации сведений³⁶, Уведомление об изменении устава³⁷.

Помимо этого, заявитель прикладывает копию устава и решения об увеличении уставного капитала и внесении изменений в устав, сертификат, выданный директором ЧК, подтверждающий, что предлагаемое изменение соответствует требованиям Регламента и Правил, а также квитанцию, подтверждающую оплату пошлины в размере 50 долларов

³² Подписка осуществляется путем заключения *Subscription Agreement* между компанией и акционером.

³³ [Guidance](#) on Post-registration applications to the Office of the Registrar of Companies и [Guidance](#) on Post-registration (event-driven) applications to the Registrar of Companies.

³⁴ См. [Гид](#) как зарегистрировать электронный адрес.

³⁵ AIFC [Notification](#) of Change in Registered Details.

³⁶ [Notification](#) of actualization of information.

³⁷ AIFC [Notice](#) on Amendment of Articles of Association.

США (если подавать через электронный адрес Регистратора МФЦА 100 долларов США³⁸). Счет генерируется в [онлайн](#)-формате.

Нарушение указанных требований наказывается штрафом в размере до 10 000 долларов США (Приложение 3 Правил), однако, в Руководстве по обязанностям участников МФЦА по подаче документов Регистратору указывается, что штраф составляет до 2000 долларов США.

Еще одним отличием Закона о ТОО является требование о том, что увеличение уставного капитала ТОО допускается после полной оплаты первоначального уставного капитала, а также то, что в случае увеличения уставного капитала к моменту извещения регистрирующего органа должны быть внесены вклады на сумму не менее половины суммы, на которую увеличивается уставный капитал (п. 1, п. 5 ст. 26 Закона о ТОО).

Тогда как в Регламенте и Правилах в отношении частных компаний аналогичные требования отсутствуют. Более того, анализ норм Регламента и Правил позволяет прийти к выводу, что у ЧК может быть и неоплаченный уставный капитал (п. 2 ст. 25, п. 2 ст. 44, п. 2 ст. 52, п. 3 ст. 60, п. 4 ст. 61), однако, в таком случае компании запрещено указывать в своих коммуникациях ложные или вводящие в заблуждение сведения, включая информацию о размере уставного капитала, который должен быть указан только в отношении полностью оплаченной части.

Кроме того, согласно пункту 1 статьи 42 Регламента, в соответствии с уставом ЧК и условиями выпуска, каждая акция должна предоставлять право голоса на собрании компании и, при условии полной оплаты, быть равной по всем параметрам другим акциям того же класса. Таким образом, можно обоснованно предположить, что неоплаченная акция не наделяет акционера правом голоса.

В аспекте невнесенных вкладов можно отметить схожесть между положениями Закона о ТОО и Регламентом. Так, согласно пункту 4 статьи 2 Закона о ТОО: *"участники товарищества, не полностью внесшие вклады в уставный капитал, несут солидарную ответственность по его обязательствам в пределах стоимости невнесенной части вклада каждого из участников."* В свою очередь, статья 35 Регламента гласит, что *"ответственность акционера компании ограничивается суммой (если таковая имеется), остающейся неоплаченной по акциям, принадлежащим акционеру."* Таким образом, обе нормы устанавливают аналогичный принцип: ответственность участника или акционера напрямую связана с размером невнесенного капитала, что отражает общий подход к защите интересов кредиторов.

Уменьшение уставного капитала

Отметим, что ЧК не может произвести изменение уставного капитала, если (i) это запрещено уставом компании; (ii) если в результате изменения уставного капитала уровень капитала снизится ниже допустимого порога, предусмотренного пруденциальными нормативами для компаний, осуществляющих финансовую деятельность (пункт 3 статьи 44 Регламента). Аналогичные нормы применяются и к ТОО (подп. 2 п.1 ст. 69 Закона о ТОО). В МФЦА пункт 4 статьи 64 Регламента предусматривает, что ЧК может уменьшить уставный капитал любым способом и на определённых ею условиях, включая погашение обязательств по неоплаченным акциям, списание утраченного или не обеспеченного активами капитала, а также возврат излишне оплаченного капитала, не необходимого компании.

³⁸ Приложение 5-1 Правил о сборах.

В пункте 1 статьи 27 Закона о ТОО указано, что уменьшение уставного капитала ТОО может осуществляться путем пропорционального уменьшения размера вкладов всех участников ТОО либо путем полного или частичного погашения долей отдельных участников.

В юрисдикции РК применительно к ТОО допускается уменьшение уставного капитала, например, при его неполной оплате, возврате излишне оплаченной суммы участнику ввиду её ненужности для ТОО, либо при расхождении между объявленным и фактически внесённым капиталом из-за курсовой разницы. Кроме того, основанием для уменьшения капитала может служить реорганизация в форме выделения, при которой активы и обязательства переходят к новому юридическому лицу на основании разделительного баланса.

Отличительной особенностью Закона о ТОО является требование о том, что уменьшение уставного капитала может быть осуществлено лишь после внесения участниками своих вкладов до полного размера уставного капитала, заявленного в учредительных документах (п. 9 ст. 27). Однако по решению общего собрания ТОО доля или её часть, не внесённая участником, может быть распределена между остальными участниками либо предложена третьим лицам для приобретения, и только в случае невозможности её продажи уставный капитал ТОО подлежит уменьшению на соответствующую сумму (п. 4 ст. 24).

Что касается случаев, когда у ЧК имеется "раздутый" уставный капитал – то есть капитал, который формально оплачен, но фактически утрачен или не представлен реальными активами, – положения подпункта b(i) пункта 4 статьи 64 Регламента позволяют сделать вывод о возможности его уменьшения. В соответствии с указанной нормой, оплаченный уставный капитал может быть аннулирован, если он утрачен или не представлен имеющимися активами.

Закон о ТОО устанавливает, что *"При превышении заявленного уставного капитала ТОО над фактическим уставным капиталом участники товарищества субсидиарно несут перед кредиторами солидарную ответственность по долгам товарищества в сумме, превышающей уставный капитал над собственным капиталом"* (п. 3 ст. 25).

И хотя данная статья вызывает критику за несогласованность в использовании терминологии и небрежный подход к определению ответственности участников³⁹ в целом, идея сочетания размера уставного капитала со стоимостью чистых активов не нова. Так, она использовалась, например, в ст. 39 Указа Президента РК "О хозяйственных товариществах" от 2 мая 1995 г. Однако, согласно Указу, предусматривались иные последствия снижения стоимости чистых активов ниже заявленного размера уставного капитала: ТОО было обязано объявить и зарегистрировать уменьшение уставного капитала.

В общей юрисдикции РК порядок уменьшения уставного капитала в ТОО регулируется ст. 27 Закона о ТОО и является основанием для перерегистрации (п. 6 ст. 42 ГК, ст. 14 Закона о госрегистрации), тогда как согласно Регламенту основанием для перерегистрации ЧК является только преобразование частной компании в публичную и наоборот (ст. 39, 40). При этом смена акционеров не влечет перерегистрацию в самом МФЦА, но Регистратор МФЦА по своим каналам направляет его в органы юстиции для актуализации сведений в Национальном реестре бизнес идентификационных номеров⁴⁰, а последнее, в свою очередь, актуализирует сведения путем перерегистрации ЧК.

³⁹ Климкин С.И. Товарищество с ограниченной ответственностью: Комментарий к Закону РК от 22 апреля 1998 года. – Алматы: Издательство Юрист, 2016. – С. 89.

⁴⁰ Сведения содержатся в открытом доступе на [сайте](#) Электронного правительства РК.

Кредиторы ТОО вправе в месячный срок со дня получения уведомления или публикации объявления потребовать от ТОО дополнительных гарантий либо досрочного прекращения или исполнения товариществом соответствующих обязательств и возмещения убытков (п. 4 ст. 27 Закона о ТОО). Также есть еще один примечательный пункт, который гласит, что у ТОО имеется обязанность уведомить новых кредиторов – тех, с кем обязательства возникнут после принятия решения об уменьшении уставного капитала (п. 3 ст. 27 Закона о ТОО). Выплаты производятся после регистрации уменьшения уставного капитала не позднее трех месяцев с момента регистрации (п. 8 ст. 27 Закона о ТОО).

Отличительной процедурной особенностью является то, что директора ЧК обязаны принять декларацию о платёжеспособности (п. 1 ст. 64). В Регламенте предусмотрен 30-дневный срок для публикации объявления (подп. 1 ст. 65 Регламента), однако, ничего не сказано о правах кредиторов, как это предусмотрено в Законе о ТОО. Это связано с тем, что, принимая декларацию о платёжеспособности, директора уже предоставляют соответствующие гарантии того, что ЧК сможет своевременно исполнять свои обязательства в течение года, следующего за датой заявления.⁴¹

Что касается вопроса о том можно ли тратить уставной капитал? Запрета на использование средств из уставного капитала нет ни для ТОО, ни для ЧК. Однако, если частная компания намеревается осуществлять один из лицензируемых видов деятельности, то к ней будут выдвинуты требования по наличию минимального капитала. Минимальный капитал состоит из базового капитала, капиталу по кредитному риску, капиталу за счет рыночного риска и капиталу по операционному риску⁴². К примеру, требование к минимальному базовому капиталу компаний, обладающих лицензией на управление коллективными инвестиционными схемами (*Managing a Collective Investment Scheme*), варьируется от 50 000 до 500 000 долларов США в зависимости от типа и характера фонда.

Прочие особенности финансирования ЧК, а также о необходимости получать лицензию в случае предоставления внутригруппового договора займа?

В завершение хотелось бы кратко затронуть ещё один вопрос, который, хотя и не связан напрямую с уставным капиталом, тем не менее представляет собой актуальную тему в контексте доступных механизмов финансирования компаний.

ЧК, оказывающие финансовые услуги, являются регулируемыми компаниями (см. Приложение № 1 - 4 Общих правил⁴³) и осуществление регулируемой деятельности требует получение соответствующей лицензии.

Вместе с тем, законодательством не запрещено регистрировать на территории МФЦА компании, не оказывающие финансовые услуги, а работающие в других отраслях, однако, в этом случае такие компании не будут иметь налоговых преференций (за исключением освобождения от налогообложения дивидендов, выплачиваемых по акциям/долям участия компании-участника МФЦА, а также от налогообложения прироста капитала от продажи акций/долей участия компании-участника МФЦА)⁴⁴. Также в МФЦА допускается регистрировать холдинговые компании. Данный вид деятельности не является регулируемым и не требует получения лицензии.

⁴¹ Подробнее о порядке уменьшения уставного капитала см. статью Т.Культелеева "10 вопросов юристу о пострегистрационных действиях в МФЦА".

⁴² См., например, AIFC Prudential Rules for Investment Firms, AIFC Banking Business Prudential Rules AIFC Prudential Rules for Insurance Intermediaries, AIFC Insurance and Reinsurance Prudential Rules AIFC Islamic Banking Business Prudential Rules и другие акты.

⁴³ AIFC General Rules No. FR0001 OF 2017 (с изменениями по состоянию на 10 сентября 2023 года, вступающими в силу с 1 января 2024 года).

⁴⁴ См. п. 7 ст. 6 Конституционного закона об МФЦА, а также <https://aifc.kz/tax-benefits/>

Соответственно в отношении таких компаний не будут применяться акты МФЦА в отношении регулируемой деятельности, и получение лицензии на регулируемую деятельность не потребуется. Если вид деятельности, которым планирует заниматься компания, не является лицензируемым с точки зрения права МФЦА, но является лицензируемым или требует получения разрешения в рамках казахстанского законодательства, то такие виды деятельности будут регулироваться общим Законом о разрешениях⁴⁵.

Одним из основных способов финансирования ЧК является выпуск дополнительных акций и увеличения уставного капитала и распределение таких акций среди действующих акционеров или прием в состав акционеров нового акционера (инвестора) (подробнее об этом см. статью Т.Культелеева "10 вопросов юристу о пострегистрационных действиях в МФЦА"), а также через внесение акционером вклада в ЧК без увеличения уставного капитала (по аналогии как это происходит в ТОО на основании п. 3 ст. 39) и через внутригрупповой заем.

Преимуществом финансирования через увеличение уставного капитала является то, что деньги, полученные ЧК, не являются доходом и не подлежат налогообложению (в отличие от вклада в имущество компании без увеличения уставного капитала). Что касается внутригруппового займа, то полученные деньги не рассматриваются как доход ЧК, но заем рано или поздно должен быть возвращен, а в случае прощения займа денежные средства будут рассматриваться как доход, на который будет начислен корпоративный подоходный налог.

Как уже было сказано выше валютные операции, проводимые участниками МФЦА в том числе (договор займа) не подлежат учетной регистрации в Нацбанке.

Однако на практике не раз поднимался вопрос о необходимости получать лицензию на регулируемый вид деятельности в случае осуществления заемных операций (например, в случае если частная компания собирается предоставлять займы другим компаниям внутри своей группы лиц), если это не является основным видом деятельности участника МФЦА и такие услуги оказываются его аффилированным лицам.

Основным нормативным правовым актом МФЦА в сфере валютного регулирования являются Правила валютного регулирования.

Пункт 3.1.1 Правил валютного регулирования гласит, что, *"если иные запреты не установлены правом МФЦА и/или законодательством РК, участники МФЦА вправе предоставлять резидентам, не являющимся участниками МФЦА, финансовые и сопутствующие им услуги только согласно Приложению 2 к Правилам"*. В данном Приложении перечислены виды банковских и платежных услуг, страхования, инвестиционных услуг и услуг с цифровыми активами, которые могут оказывать участники МФЦА на основании соответствующей лицензии.

Данным актом не урегулированы так называемые внутригрупповые займы, которые выдаются для эффективной структуризации денежных потоков и деятельности группы компаний.

Вместе с тем мы полагаем, что деятельность по предоставлению внутригрупповых займов исключена из сферы лицензирования. Так, пунктом 1.1.12. Общих правил установлено исключение в отношении действий с компаниями группы или для них: *"Лицо не осуществляет ни одну из регулируемых видов деятельности, для целей*

⁴⁵ Закон Республики Казахстан "О разрешениях и уведомлениях" от 16 мая 2014 года № 202-V ЗРК (далее – "Закон о разрешениях ") (с изменениями и дополнениями по состоянию на 10 июня 2025 года).

Предоставления кредитов (Providing Credit), если это лицо является юридическим лицом и осуществляет данную деятельность исключительно как принципал с другими юридическими лицами или для них:

(a) которые входят в ту же группу, что и данное лицо; или

(b) которые являются или предполагают стать участниками совместного предприятия, и сделка совершается в целях или в связи с таким предприятием”.

Такое же исключение применяется и к инвестиционной деятельности.⁴⁶ Таким образом, при инвестировании в деятельность иностранного юридического лица участником МФЦА, а также предоставление финансовой помощи участником МФЦА иностранному юридическому лицу (внутри одной группы лиц) не рассматриваться как осуществление финансовых услуг в рамках законодательства МФЦА, требующих наличие соответствующей лицензии.

* * *

Для тех, кого интересует сравнительный правовой режим ЧК и ТОО, предлагаем ознакомиться с ранее опубликованными материалами по данной теме:

- Особенности создания и регистрации компаний на территории МФЦА;
- Порядок регистрации и лицензирования частных компаний в МФЦА;
- МФЦА versus национальное законодательство Республики Казахстан;
- 10 вопросов юристу по регистрации компании в МФЦА;
- 10 вопросов юристу по редомициляции компаний в МФЦА;
- 10 вопросов юристу о директоре и CEO в МФЦА;
- 10 вопросов юристу о пострегистрационных действиях в МФЦА;
- 10 вопросов юристу о последних изменениях в законодательстве по вопросам миграции и регистрации юридических лиц в Республике Казахстан и МФЦА;
- 10 актуальных вопросов юристу о деятельности частных компаний в МФЦА;
- Об особенностях ликвидации компании, исключении из реестра (Strike off) и приостановлении деятельности компании в МФЦА;
- Сравнительный анализ порядка ликвидаций компаний в Республике Казахстан и в МФЦА.

⁴⁶ Dealing in Investments as Principal, Dealing in Investments as Agent, Managing Investments, Advising on Investments, Arranging Deals in Investments.