



ҚАЗАҚСТАН
ИНВЕТОРЛАР ҚАУЫМДАСТЫҒЫ

АССОЦИАЦИЯ ИНВЕТОРОВ
КАЗАХСТАНА

Модернизация гражданского законодательства как основа запуска нового инвестиционного цикла

KAZAKHSTAN LEGAL FORUM, Алматы, 24–25 сентября 2026 года

От льготы – к норме, которой можно верить десять лет

- 01** **Почему цикл не запускается**
Приток, реинвестиции и опрос 109 компаний
- 02** **Пирамида инвестиционного климата**
Сначала собственность и договор – льгота лишь в конце
- 03** **Гражданский кодекс: пять вопросов инвестора**
Реестр, добросовестный приобретатель, давность, диспозитивность
- 04** **Корпоративная форма и фидуциарная граница**
ТОО и АО по принципам ОЭСР, риск – не хищение
- 05** **Сделка с государством и граница форм**
Административный договор и юридические лица публичного права
- 06** **Оборот, споры и досудебный контур**
e-Otinish, административные иски, апелляционные комиссии
- 07** **Что из этого следует**
Новый цикл держится на гражданском праве, а не на преференциях

Валовой приток держится – капитал не остается

20%

реинвестированная прибыль, 2025

Мир – **51%**. У нас: **47%** в 2010г. → **35%** в 2015г. → **20%** в 2025г.

14,2%

инвестиции в основной капитал к ВВП

В 2019 году – **18,1%**, в 2025 году – **14,2%**.
Отношение инвестиций к чистой прибыли **35,5%** (2019г.)
против **28%** (2025г.)

\$20,5 млрд

валовой приток ПИИ, 2025

Мир: ПИИ – **11%** до **\$1,5 трлн** в 2024г.
Устойчивость притока – еще не доверие

22,7 трлн ₸

инвестиции в основной капитал

+13% к 2024г. Цифры устойчивости маскируют отток доверия

Половина крупного бизнеса не верит в устойчивость правил

Опрос 109 крупнейших компаний

46%

фиксируют
стагнацию или
спад в отрасли

54%

оценивают климат
как сдерживающий
или
неблагоприятный

52%

считают
законодательство
нестабильным и
непредсказуемым

50%

отмечают негатив
от участия
государства в
экономике

78%

говорят о низком
доступе к
банковскому
финансированию

Пока нет веры в правила, новый цикл остается лозунгом.
Инвестор нуждается в горизонте минимум 10 лет – его дает гражданское право.

Логика инвестора обратная: сначала право, затем льгота

«Пирамида» инвестиционного климата как система приоритетов.
Разговор почти всегда начинают с вершины. Капитал читает пирамиду снизу.



МФЦА, СЭЗ, Алатау – нужные оазисы. Их появление ставит вопрос о качестве общенационального гражданского режима. Пока базовое право уступает специальным юрисдикциям, капитал выбирает обход.

ГК 1994 года – конституция перехода. Цикл требует другой конституции

Пять практических вопросов инвестора – ядро научно обоснованной концепции модернизации

01 Достаточна ли запись в государственном реестре?

Приоритет реестра и презумпция достоверности записи – иначе титул остается бумагой.

02 Защищен ли добросовестный приобретатель?

Недействительность одной из предыдущих сделок не должна автоматически изымать имущество у текущего владельца.

03 Кто отвечает за ошибку государства?

Компенсационный фонд: возмещение убытков собственникам из-за ошибок регистрации или незаконных действий должностных лиц.

04 Когда спор о праве прекращается?

Четкие критерии исковой давности – без «обнаружения при проверке». Пресекательный срок на пересмотр итогов приватизации.

05 Можно ли договориться иначе, чем написано в императиве?

Презумпция диспозитивности: стороны вправе отойти от нормы, если нет прямого запрета и не затронут публичный интерес.

Императив 1990-х стал барьером: капитал выбирает английское право

Деловое суждение

Защита менеджмента за обоснованный предпринимательский риск.
Убыточный проект – еще не деликт и не преступление.

Фидуциарные обязанности

Исполнительный орган и совет директоров – гражданско-правовой стандарт.
Иначе ответственность уходит в уголовное поле.

Контролирующее лицо

Ответственность реального бенефициара.
Иначе форма юрлица скрывает фактическое управление.

Диспозитивность ТОО

Разрешено все, что прямо не запрещено.
Корпоративный договор и устав – рабочие инструменты, не декорация.

Неудачная инвестиция, невозвратный долг, ошибка менеджмента – нормальные явления оборота.
Они закрываются иском, а не уголовным делом.
Регистрация предпринимательских составов – по заявлению потерпевшего, кроме ущерба государству.
Иначе совет директоров становится органом самосохранения.

Контракт с государством – нет равенства сторон

Административный договор

Нужен там, где публичная цель достигается через сделку: закупки, недра, партнерские соглашения.

Не отказ государства от власти, а предел усмотрения:

- исчерпывающий перечень оснований расторжения
- полная компенсация при одностороннем изменении
- спор в административной юрисдикции

Пока института нет, инвестор видит административный акт в форме договора. Отсюда короткие горизонты.

Юрилица публичного права

Оператор автодорог, авиационная администрация, «Правительство для граждан», ЕНПФ – публичная функция в частной оболочке.

Смешение форм порождает смешение режимов. Имущество вне обычного оборота живет по хозяйственному ведению.

Путь: закон о публичных юридических лицах, затем ревизия функций.

Публичное – в эту форму.

Остальное – в частном праве.

Для инвестора появляется граница: государство-регулятор, государство-заказчик, собственник стратегического актива — и обычный участник оборота, связанный ГК.

Анализ обращений бизнеса через e-Otinish

800 тыс.+

обращений юридических лиц
в e-Otinish за 2025 год

665 тыс.

после очистки массива
– база для анализа

29 723

регистрационные данные
– крупнейшая тема

60 802

по пяти ведущим темам
– суммарный объем

Повторяющиеся дефекты

- повторяемость: это не частные сбои, а системные дефекты
- шаблонные ответы: «принято к сведению», «вправе обжаловать»
- первопричина не устраняется – бизнес обращается повторно
- неисправленная ошибка переходит в административный спор

Что это значит для бизнеса

e-Otinish показывает, где административные процедуры системно дают сбой. Массовость обращений требует устранения первопричины до суда.

Тема обращения	Кол-во	Контекст
Регистрационные данные ЮЛ	29 723	обновление данных
Электронные счета-фактуры	9 383	споры по ЭСФ
Оплата в госзакупках	8 585	задержки оплаты
Налоговая задолженность	6 620	погашение и уведомления
Ликвидация ТОО	6 491	оформление документов

Анализ судебной практики по АППК

35 241

исков по АППК в 2025
+22,5% к 2022

53,1%

удовлетворяемость исков
каждое второе дело

×2

рост отменённых актов
2 300 → 4 563

51,3%

госорганы проиграли
1 662 из 3 238 дел

Системные проблемы

- формальный подход: обстоятельства дела не исследуются полно
- нет единообразия: однотипные вопросы решаются по-разному
- низкое качество актов: нет мотивации и оценки доводов
- досудебный порядок формален и не исправляет ошибку

Что это значит для бизнеса

Спор с государством больше не выглядит заведомо неравным: АППК работает. Но суд по-прежнему остается основным, а не исключительным способом понудить орган к законному поведению.

Показатель	Значение	Комментарий
Иски бизнеса (2024г.), в том числе:	8 453	–7,1% к 2023
Госзакупки	1 972	23% споров
Налоги	1 319	16% споров
Земельные отношения	665	8% споров
Топ-3 сферы	47%	концентрация споров
Удовлетворено	1 662	51,3% (из 3 238 решений)
Апелляции госорганов	71%	обжалуют почти всё
Не поддержано в апелляции	82%	слабая позиция органов

Применение ИИ в правовом анализе

Векторизация корпуса НПА. Построен конвейер обработки – весь массив законодательства векторизован



Конвейер обработки

- 1 Реестр**
Полный перечень НПА в базе «Әділет»
- 2 Документ**
Текст, карточка, история редакций, ссылки
- 3 Разметка**
Дерево норм: раздел → глава → статья → пункт
- 4 Векторы**
Смысловой + лексический + полнотекстовый
- 5 База**
PostgreSQL + pgvector – хранилище фрагментов



Результат

200+ тыс.

актов НПА обработано – весь корпус
2000-2026 г.г.

6 МЛН.

векторов в единой базе для поиска

3 типа поиска: смысл • лексика • полный текст

Применение ИИ в правовом анализе



Правовой ассистент

Вопрос на обычном языке – ответ со ссылками на конкретные нормы.

- Правовое обоснование → нормы → вывод
- Ссылка на оригинал каждой статьи
- **Встраивается в бизнес-сервисы**



Экспертиза НПА

Систематический анализ – не выборка, а полный проход по документу.

- Анализ требований – все нормы актов в таблицу
- Анализ проектов НПА – сверка с действующим правом
- **Массовая проверка на соответствие праву**

Новый цикл – это способность права удерживать капитал

Собственность

Устойчивая запись в реестре, а не бумага, которую можно пересмотреть через пятнадцать лет.

Договор

В том числе с государством – исполняется как договор, а не как административный акт.

Юрлицо

Понятная природа: частная корпоративная либо публичная. Без смешения режимов.

Фидуциарность

Гражданский иск – основной язык корпоративного конфликта. Уголовное дело – исключение.

Досудебное урегулирование

Спор с государством исчерпывается до зала суда, а не в нем.

Сильный бизнес начинается не с льготы. Он начинается с нормы гражданского права, которой можно верить как минимум десять лет

Реинвестиции **20%** при мировых **51%** — оценка качества гражданско-правовых конструкций.