

Редомициляция венчурных инвестиций в РФ

Андрей Шиткин

Партнер, руководитель практики венчурного капитала

XVIII Российский конгресс Private Equity
XIV Форум венчурных инвесторов

Сентябрь 2026 г.

The logo for Denuo, featuring the word "Denuo" in a bold, black, sans-serif font. A small, bright yellow diagonal line is positioned above the letter 'u'.



О чём поговорим

Структурные вопросы переезда иностранных компаний с венчурными инвестициями в российскую юрисдикцию

- Как структурировались венчурные инвестиции и почему прежняя схема перестала работать;
- Три варианта реструктурирования иностранных компаний с венчурными инвестициями;
- Две формы переезда: стандартная и «ковбойская»;
- МКАО или МКООО: как перенести венчурные конструкции в российское право;
- Российское или иностранное право в уставе;
- Выводы и практические рекомендации.

Часть 1. Контекст

Как структурировались венчурные инвестиции и почему
прежняя схема перестала работать

Что было

Типовая структура венчурной сделки до 2022 года

- Стартап — российское ООО (реже АО) с основателями;
- Ангельские и pre-seed раунды: форма ООО сохранялась;
- Seed / Series A: инвестор требовал иностранный холдинг — Кипр или БВО;
- Почему:
 - английское право как основа закона о компаниях;
 - понятные венчурные конструкции: liquidation preference, anti-dilution, voluntary and mandatory conversion, etc.;
 - предсказуемость для последующих инвесторов и для exit.

Что стало

После февраля 2022 года

- Иностранные структуры в недружественных юрисдикциях перестали быть работоспособными;
- Два встречных ограничения: санкции и контрсанкции;
- Регистраторы компаний фактически не совершают регистрационных действий при подсанкционном участии;
- Сложности с подготовкой отчетности;
- Сложности с банковскими счетами.

Три варианта реструктурирования

Дальше — поговорим только про первый вариант

1. Редомициляция в РФ — специальные административные районы

- о. Русский (Приморский край) или о. Октябрьский (Калининградская обл.);
- правосубъектность, состав участников и обязательства сохраняются; согласие Правкомиссии не требуется.

2. Создание российского холдинга и внутригрупповой перевод акций / долей

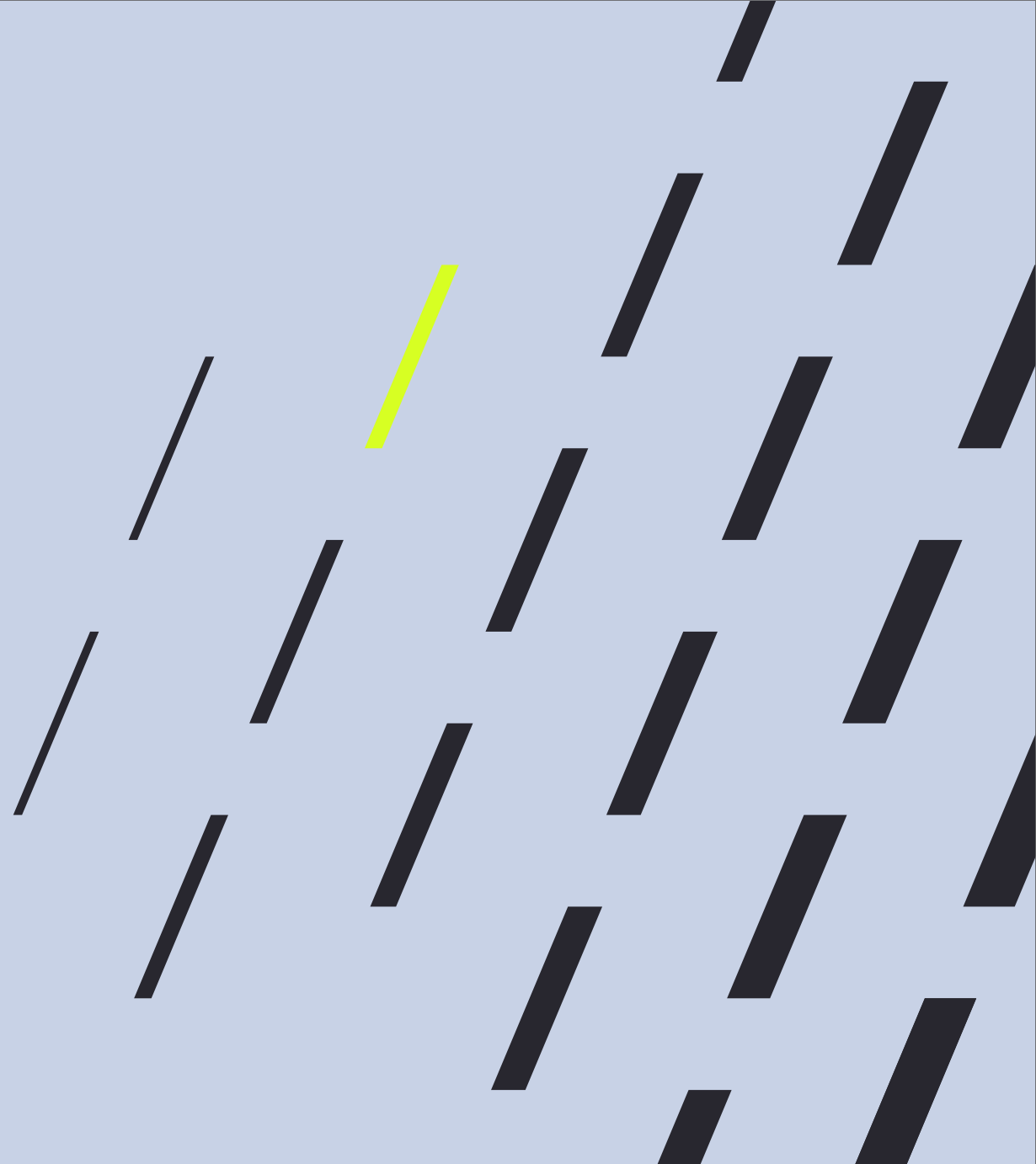
- требует разрешения Правкомиссии — Указы № 618 от 08.09.2022 (доли в ООО) и № 737 от 15.10.2022 (акции АО);
- для внутригрупповых сделок отчёт об оценке и KPI не представляются (ПП РФ № 40 от 22.01.2024) — на практике дисконт и взнос не рассчитываются.

3. Редомициляция в дружественную юрисдикцию

- ОАЭ (ADGM, DIFC), Маврикий.

Часть 2. Две формы переезда

Стандартная редомициляция и «ковбойская»



Стандартная редомициляция

Переезд с полным комплектом документов о праве «выехать»

- Процедура в иностранном праве пройдена до конца: согласие локального уполномоченного органа и исключение из реестра
- Срок: от нескольких месяцев до года и более
- Зависит от закрытой исторической отчётности и от локальных уполномоченных органов
- При наличии подсанкционных лиц — риск «застрять» на неопределённый срок
- Предпочтительный вариант: не оставляет незакрытых рисков в будущем

«Ковбойская»

Переезд без разрешения локальных уполномоченных органов

- В литературе «параллельная редомициляция»: компания какое-то время существует в двух юрисдикциях с одной идентичностью;
- 290-ФЗ этот сценарий прямо допускает: вместо непредставимых документов представляется объяснение причин непредставления (ч. 3.2, 6.1 ст. 5);
- Режим действует до 31.12.2026;
- Но обязанность завершить «выезд» не исчезает — она сдвигается по времени;
- На практике встречаются оба сценария; компании стремятся к стандартному.

Что требует Кипр

Companies Law, Cap. 113 - «выездные» статьи 354J-354O

- Специальная резолюция акционеров: не менее 75 % голосов, уведомление за 21 день;
- Промежуточная финансовая отчётность: общему собранию до резолюции;
- Декларация о платёжеспособности двух директоров: на горизонте 3 лет;
- Tax clearance: Inland Revenue, VAT, Social Insurance
 - требует закрытых annual returns — самый непредсказуемый этап;
- Заявление по форме ME2 и согласие Регистратора;
- Согласие кредиторов НЕ требуется: публикация в двух газетах и 3-месячное окно для судебных возражений.

Что требует Россия

Статья 5 290-ФЗ в редакции 319-ФЗ (04.08.2026)

- На входе: вместо непредставимых документов — объяснение причин непредставления (ч. 3.2, 6.1 ст. 5); до 31.12.2026
 - заменить нельзя решение об изменении личного закона и устав МК (пп. 4, 5 ч. 3 ст. 5);
- Завершить «выезд» — 2 года со дня записи в ЕГРЮЛ (ч. 14 ст. 5); продление Правкомиссией — теперь до 2 лет и ретроспективно (ч. 14.3-1);
- «Выездом» признаётся любое прекращение за рубежом: редомициляция, принудительное исключение, ликвидация;
- При применении или УГРОЗЕ санкций требование могут признать соблюдённым (ч. 14.5) — порядок Правительства не опубликован;

Цена на входе: проверка УК CAP — с 2 до 15 рабочих дней; отказ при «обоснованных сомнениях»; заключение о допустимости отменено.

Некоторые практические последствия редома

Что нужно иметь в виду после редома

1. Стратегическая продажа или инвестиция: покупатель / инвестор потребует закрыть риск незавершённой дерегистрации

- возмещение имущественных потерь (ст. 406.1 ГК) плюс обязательство завершить «выезд»;
- однако непонятно, как именно в данном случае квантифицировать риск для целей определения размера возмещаемых имущественных потерь;

2. Запрос «переподписать» документы по российскому праву — юридически не требуется

- **ч. 3 и 4 ст. 4:** права и обязанности, включая договорные, сохраняются за международной компанией;
- **ч. 5 ст. 4:** отношений правопреемства не возникает — это continuation, а не универсальное правопреемство;
- **п. 2 ч. 2 ст. 4:** не основание для досрочного исполнения и не существенное изменение обстоятельств;
- **ч. 8 ст. 4:** корпоративный договор сохраняет силу, включая применимое право и арбитражное соглашение;
- практический ответ на запрос — не переподписание, а confirmation letter.

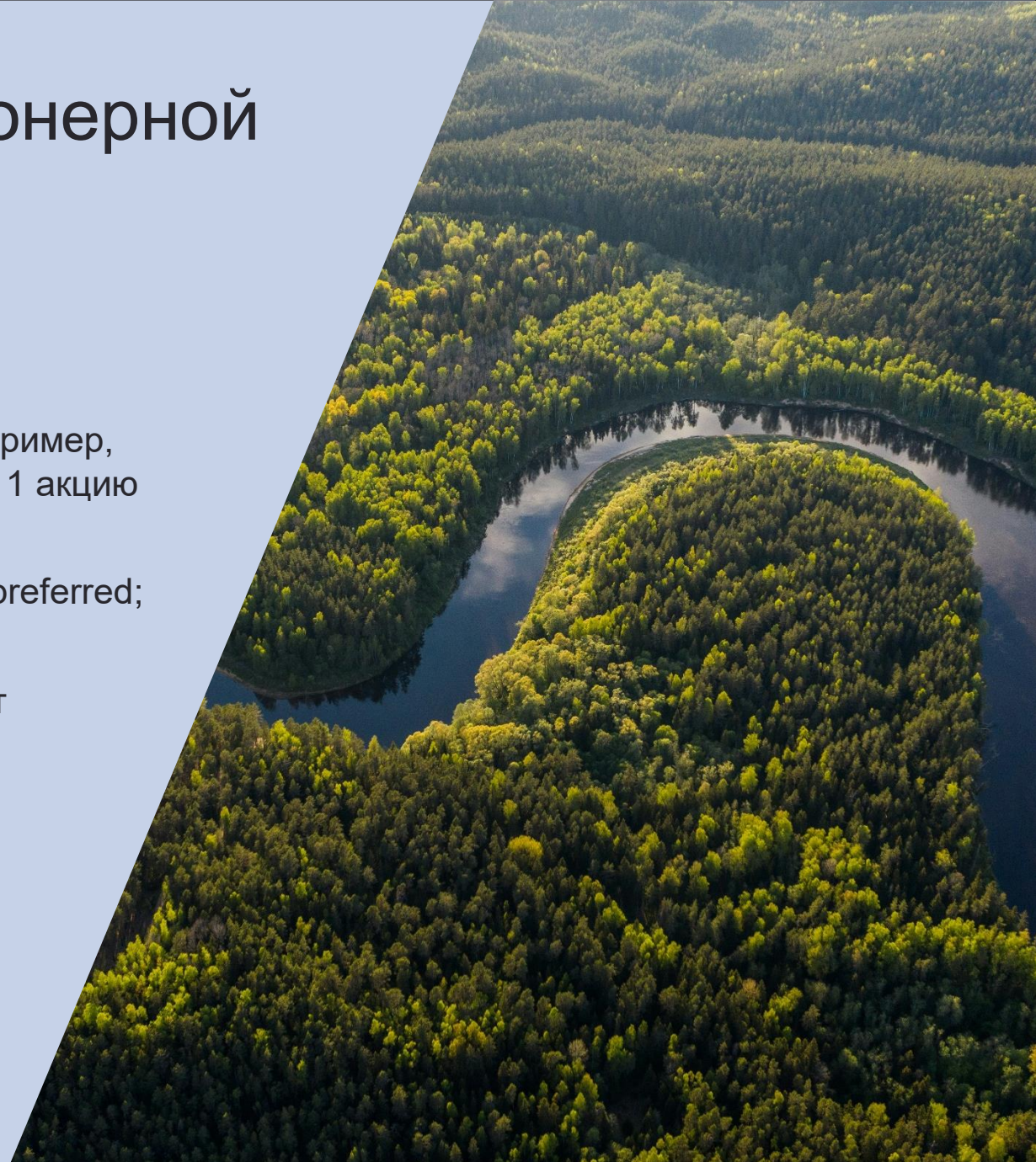
Часть 3. МКАО или МКООО

Как перенести венчурные конструкции в российский правопорядок

Почему венчур тяготеет к акционерной форме

И в чём тогда возникает проблема

- Акция — понятная единица для определения экономики (например, право на ликвидационную преференцию рассчитывается на 1 акцию и т.п.);
- Структурирование через классы: series A preferred, series B preferred;
- Права привязаны к конкретной привилегированной акции в рамках класса, а не к личности акционера — они переходят при отчуждении;
- Отсюда очевидный выбор — МКАО;
- Проблема — не в выборе формы, а в переносе венчурных конструкций в российское право.



Что применяется к редомицилянту

Часть 1.1 статьи 4 290-ФЗ

- Диспозитивность устроена как opt-in: нормы уже отключены — устав их при необходимости включает;
- ч. 1.2 ст. 4 — устав может предусматривать применение иностранного права, полностью или в части;
- ч. 1.3 ст. 4 — но тогда обязательно арбитражное соглашение;
- **Важная оговорка:** часть норм Закона об АО 290-ФЗ подтягивает сам — см. ч. 4.2 ст. 7 (объём прав по привилегированным акциям должен соответствовать требованиям, предусмотренным статьей 32 Закона об АО);
- Режим действует до 01.01.2039.

К международным компаниям, созданным в порядке редомициляции, положения ряда норм ГК РФ, Федерального закона об АО (кроме ст. 84.1 и 84.8) и Федерального закона об ООО не применяются, если иное не предусмотрено законом или уставом международной компании.

Путь 1: российское право

Устав по российскому праву с настройкой под венчурные конструкции

- Для МКАО регистрация выпуска акций обязательна и предшествует госрегистрации компании (ч. 10 ст. 5, ч. 10 - 11 ст. 7);
- Устав утверждается органом иностранного ЮЛ (ч. 8 ст. 7) и входит в эмиссионный комплект;
- На практике возникают два встречных подхода со стороны ЦБ:
 - сравнение последнего иностранного устава с новым — проверка соблюдения прав акционеров при переезде (ч.13 ст.7);
 - проверка соответствия Закону об АО — при том, что он по ч. 1.1 ст. 4 к редомицилянту по умолчанию не применяется;
- Одна из проблем — в Положении № 706-П нет специального режима для международных компаний, поэтому применяется общий стандарт эмиссии;
- Результат может зависеть от конкретного исполнителя и существующей практики в соответствующий момент времени.

Путь 2: иностранное право

Устав по иностранному праву - полностью или в части (ч. 1.2 ст. 4)

- Позволяет избежать содержательных замечаний по Закону об АО со стороны ЦБ;
- Обязательное следствие — арбитражное соглашение (ч. 1.3 ст. 4);
- Открытый вопрос: как жить с иностранным уставом в российском правовом порядке:
 - контрагенты и банки;
 - регистратор / ЦБ — может не быть механики исполнения, учитывая специфику венчурных конструкций.

Пример: Конвертация привилегированных акций

Добровольная и принудительная конвертация привилегированных акций с коэффициентом по формуле

Если структурировать в российском праве:

- Конвертация допускается, только если она предусмотрена уставом (абз. 2 п. 3 ст. 32 Закона об АО);
- Российское право допускает конвертацию только с заранее фиксированным коэффициентом:
 - устав до госрегистрации выпуска должен определить количество и категорию (тип) акций, в которые идёт конвертация; изменение этих положений после размещения первой акции не допускается (п. 3 ст. 32);
 - акции, в которые идёт конвертация, зачисляются на эмиссионный счёт до размещения конвертируемых бумаг — значит, их количество должно быть известно на первом шаге (п. 1 ст. 27.5-8 ФЗ о РЦБ; п. 41.1 706-П);
- Корректировка коэффициента конвертации, как она обычно предусматривается в уставах иностранных компаний с венчурным финансированием, просто не работает;

Если структурировать в иностранном праве:

- можно попробовать применить иностранное право — но как это работает с учётом стандартов эмиссии, совершенно непонятно.

МКООО как альтернатива

Главное преимущество

- Не требуется согласование с Банком России — регистрация 3 рабочих дня (ч. 12 ст. 5);
- Нет эмиссионной документации и стандартов эмиссии как отдельного фильтра;
- Закон об ООО к МКООО-редомицилянту по умолчанию не применяется (ч. 1.1 ст. 4) — устав может быть существенно гибче устава обычного ООО;
- Для ранней стадии, небольшого числа участников и стандартного венчурного набора — рабочий и быстрый вариант.

Ограничения

Что придётся принять

- Нет акций — типовые венчурные инструменты структурировать затруднительно;
- «Доли типа А и Б» существуют только в договорной обвязке: иначе идентифицировать доли невозможно;
- дополнительные права участника при отчуждении доли к приобретателю не переходят (абз. 2 п. 2 ст. 8, абз. 2 п. 12 ст. 21 Закона об ООО);
- Взаимодействие с нотариусами: при иностранном праве требуется подтверждение соответствия применимому праву — legal opinion как одна из опций.

Выводы

Форма переезда и организационно-правовая форма

1. Предпочтительна полноценная редомициляция

- «ковбойский» вариант — для ситуаций, когда ждать нельзя; создаёт сложности, но они преодолимы;
- 290-ФЗ его прямо допускает, однако обязанность завершить «выезд» сохраняется: 2 года с учетом продлений;
- новеллы 319-ФЗ снижают риск: расширены основания «выхода», появилось санкционное исключение (ч. 14.5 ст. 5).

2. Выбор между МКАО и МКООО — производная от договорённостей по иностранному холдингу

- концептуально более адекватна венчурному структурированию акционерная форма: экономика и права следуют за акцией, а структурирование идёт классами акций;
- практически — с учётом эмиссионного фильтра и отсутствия режима для МК в 706-П — может не быть работоспособна;
- часто компании ещё до переезда отказываются от сложных механизмов в пользу одного класса акций — тогда МКООО тем более достаточно.

3. Использовать российское право как применимое к уставу

- иностранное право для компании в российской юрисдикции контринтуитивно и создаёт проблемы исполнения: регистратор, нотариус, контрагенты;
- исключение — инструменты, которые перенести нельзя, при осознанном принятии сторонами риска неисполнимости; и помнить про обязательное арбитражное соглашение (ч. 1.3 ст. 4).

4. Пересмотреть стандартный венчурный подход «устав = полное отражение SHA»

- для МКООО он остаётся релевантным; для МКАО — упирается в Банк России и регистратора;
- в уставе — только минимально необходимое; всё остальное — в корпоративном договоре;
- пример: преимущественное право при увеличении уставного капитала с overallotment. П. 5 ст. 41 Закона об АО прямо разрешает НПАО установить иной порядок — уставом либо соглашением всех акционеров; ограничение лежит в стандартах эмиссии, а не в законе.

Спасибо за внимание!



Андрей Шиткин

Партнер, руководитель
практики венчурного капитала

andrei.sheetkin@denuo.legal



Приглашаем подписаться на каналы Denuo в Telegram и Max. Мы делимся полезной информацией об актуальных вопросах права, отвечаем на вопросы, рассказываем об особенностях работы в команде, профессионального развития, work-life balance и многом другом.