

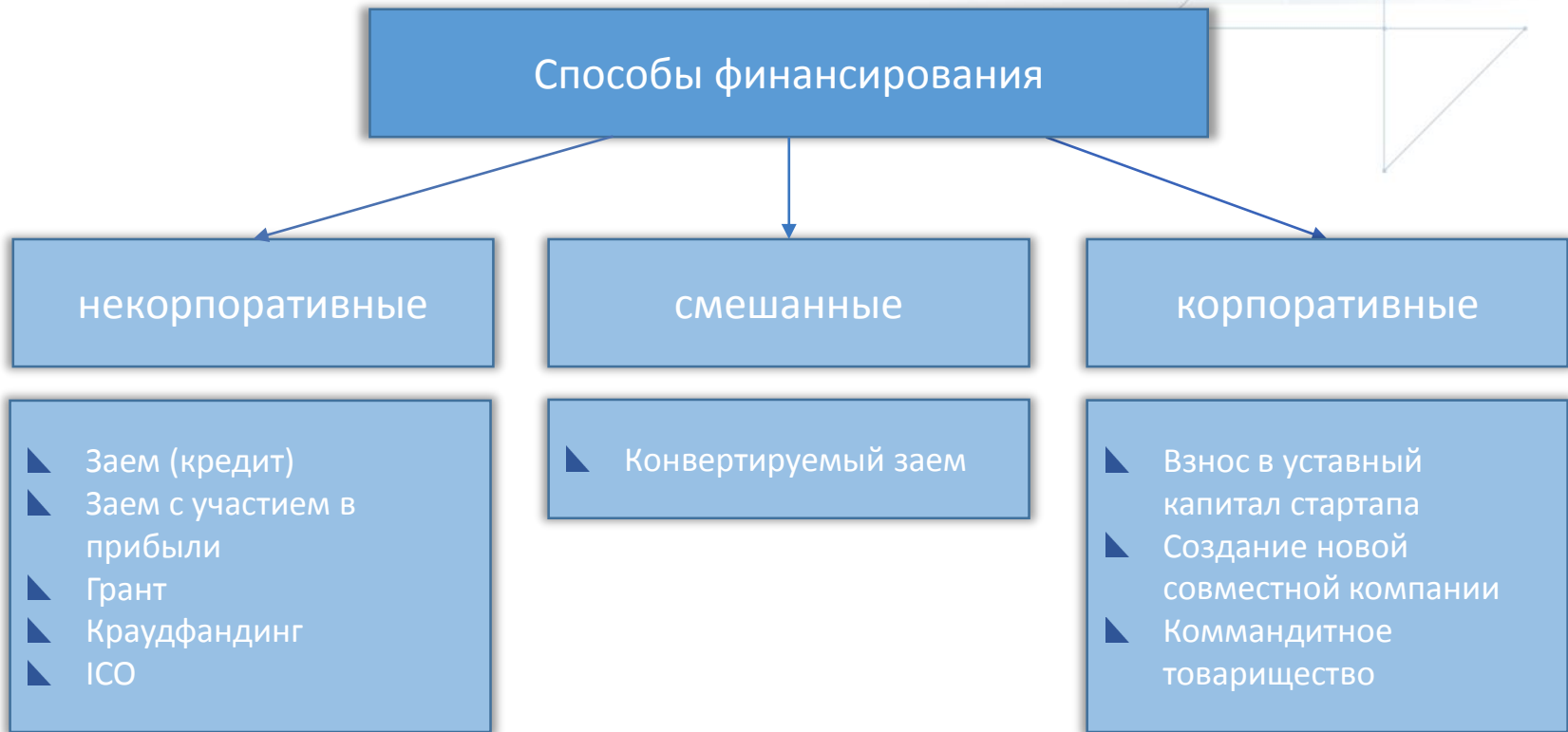
Юридические аспекты финансирования стартапов

Елена Черкасова, старший юрист

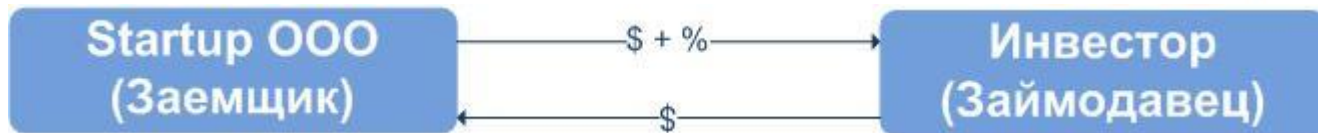
Заседание Рабочей группы по стартапам Комитета по цифровым технологиям
Российско-Германской ВТП

2 ноября 2017 года

Возможности взаимодействия с инвесторами на стартовом этапе



Заем (кредит)



Возвратное, как правило, возмездное предоставление денежных средств

Заем может быть как целевым, так и не целевым

Заем с участием в прибыли



- ▲ Если прибыли нет:
 - ▲ Может быть определен твердый %
 - ▲ Заем становится безвозмездным

- ▲ Риски:
 - ▲ Прямо в ГК не урегулирован, может возникнуть необходимость подчинить иностранному праву
 - ▲ Квалификация как займа до востребования, если срок прибыльности проекта точно не определен → обязанность вернуть сумму займа в течение 30 дней со дня заявления о возврате

Гранты

Безвозмездное, невозвратное предоставление денежных средств

Целевой характер

В случае неисполнения договора получатель гранта возвращает денежные средства с процентами

Microsoft
BizSpark

Microsoft

ФОНД СОДЕЙСТВИЯ РАЗВИТИЮ
малых форм предприятий в научно-технической сфере



Сколково: гранты и венчурное инвестирование

Принципиально - два вида финансирования:

- Гранты фонда (по сути, госфинансирование)
- Венчурное инвестирование (организационная поддержка привлечения частного финансирования)

Гранты:

- 1-й этап: статус резидента «Сколково»
- 2-й этап: рассмотрение заявки на грант

Микрогрант: до 1,5 млн руб. по 1 заявке

Минигрант: до 5 млн руб.

Грант: от 5 до 300 млн руб.

- 3-й этап: контроль:

Грант является безвозмездным, но целевым.

В случае нецелевого использования грант могут потребовать обратно с неустойкой.

СОГЛАШЕНИЕ
о предоставлении гранта № _____
г. Москва _____ 201__ г.

Настоящее Соглашение заключено между Фондом развития Центра разработки и коммерциализации новых технологий (далее – «Фонд») и Грантополучателем (далее – «Грантополучатель») в целях реализации проекта создания и обеспечения функционирования инновационного центра «Сколково» (далее – «Грантополучатель») в соответствии с Законом.

Стороны, в целях реализации проекта создания и обеспечения функционирования территориально обособленного комплекса для развития исследований и разработок и коммерциализации их результатов (инновационный центр «Сколково»), заключили Соглашение о нижеследующем:

1. Термины Соглашения

Аудит – осуществляемая Фондом самостоятельно или с привлечением за свой счет консультантов, экспертов и переводчиков проверка (в том числе с посещением места нахождения и (или) места деятельности Грантополучателя): 1) деятельности Грантополучателя на предмет соблюдения Грантополучателем требований Грантополучателя; 2) факта использования средств, предоставленных ему в соответствии с Планом Соинвестора; 3) статуса реализации Проекта на предмет его соответствия Соглашению; 4) достоверности содержания Отчета с целью его рассмотрения по существу.

Грантовый счет – расчетный счет, открытый Грантополучателем в банке не ранее чем за три месяца до начала исполнения обязательств Грантополучателем по настоящему Соглашению.

Инструменты грантовой поддержки участников Фонда «Сколково»

	ГРАНТЫ от 5 до 300 млн. руб.	МИНИГРАНТЫ до 5 млн. руб.	МИКРОГРАНТЫ до 1,5 млн. руб. по 1 заявке и до 4 млн. руб в год
Может получить только Участник	✓	✓	✓
Сроки рассмотрения (рабочие дни)	~ 60 дней	~ 40 дней	20 дней
Объем предоставляемых в Фонд документов	Меморандум 35 стр. + 16 приложений к нему + ответы на вопросы экспертов	Меморандум 35 стр. + 16 приложений к нему	Заявка + минимальное кол-во подтверждающих документов
Проходит формальную и внутреннюю проверки Службами Фонда	✓	✓	✓
Проходит экспертизу	✓	✗	✗
Решение принимает Грантовый (Минигрантовый) комитет	✓	✓	✗
Цели, на которые направляется финансирование	Для реализации масштабного проекта в течение длительного срока	Для реализации некоторых конкретных исследовательских целей	На решение обособленных задач в рамках исследовательской деятельности по быстрой и простой процедуре

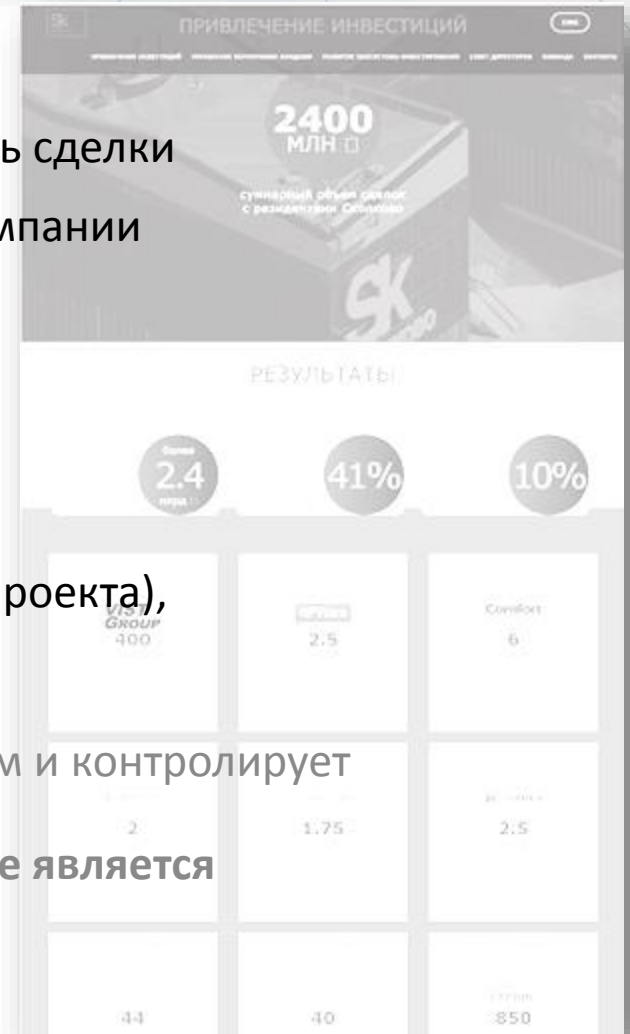
Сколково: гранты и венчурное инвестирование

Венчурное инвестирование:

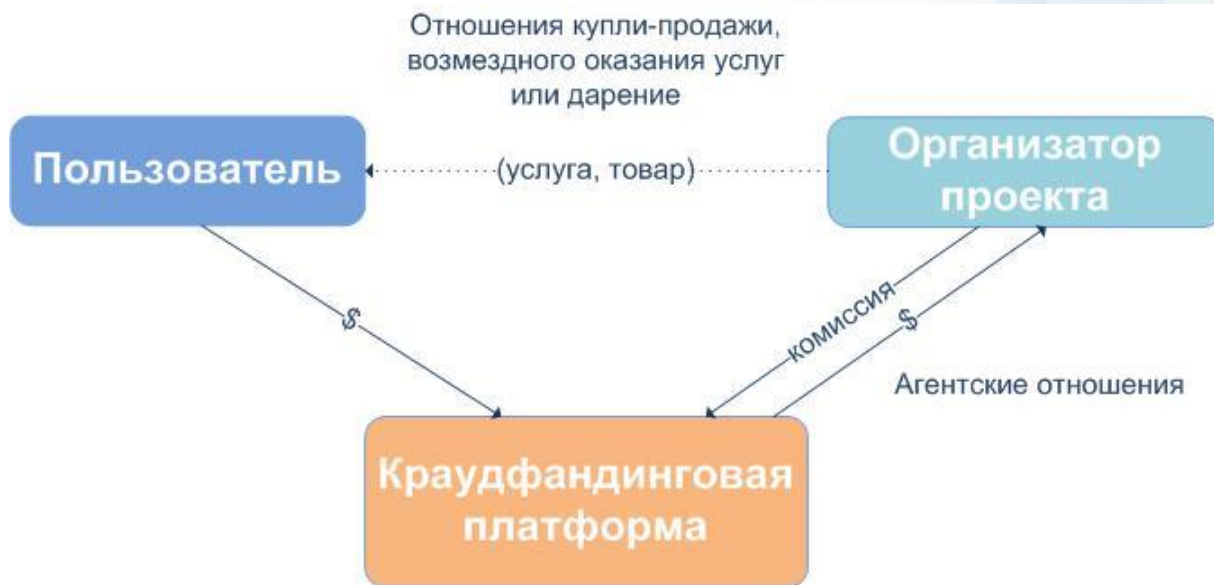
- ▶ «Сколково» не инвестирует, а лишь помогает найти инвестиции и заключить сделки
- ▶ 1-й этап: оценка стратегии развития компании
- ▶ 2-й этап: подготовка «презентации»
- ▶ 3-й этап: поиск инвесторов
- ▶ 4-й этап: переговоры с инвесторами
- ▶ 5-й этап: юридическое оформление: «due diligence» (проверка компании и проекта), определение структуры сделки, подписание документов:

Часто инвестор становится акционером и контролирует компанию.

Такое инвестирование по своей сути **не является безвозмездным.**



Краудфандинг



Краудфандинг

Платформы в РФ

Planeta.ru

- ▲ Изначально нацелен на музыку, кино, книги
- ▲ Успешность проекта 50+
- ▲ Срок проекта 100 дней
- ▲ Рекордсмен: Аквариум, БГ запись песен, 7 303 803 руб.

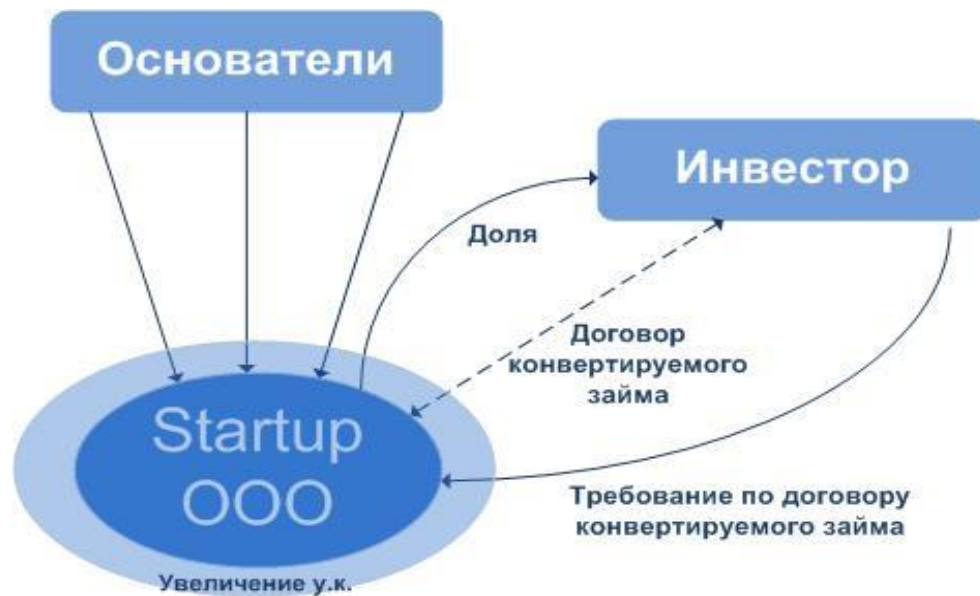
Boomstarter.ru

- ▲ Изначально меньше связь со сферой искусств
- ▲ Успешность проекта: «все или ничего»/ пока платят, организатор получает
- ▲ Без ограничения срока проектов
- ▲ Рекордсмен: настольная игра «Серп», 6 949 000 руб.

ICO (Initial Coin Offering)



Конвертируемый заем



Конвертируемый заем

Действующее регулирование:



Законопроект:



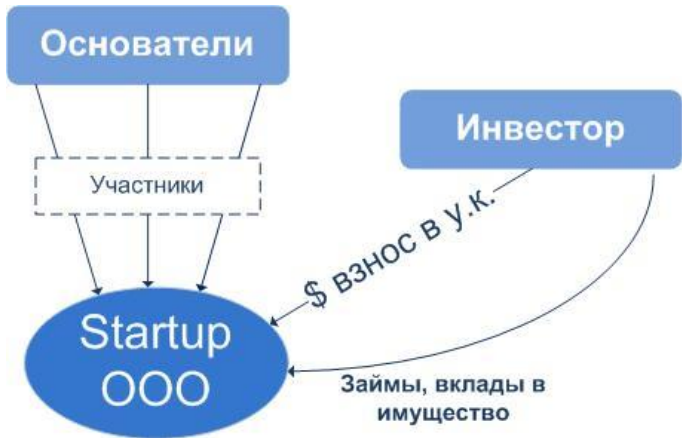
Конвертируемый заем

- Действующее регулирование
 - ▲ Есть право зачесть денежные требования к обществу в счет внесения вклада в уставный капитал (п. 4 ст. 19 ФЗ об ООО), но срок исполнения по данным требованиям должен быть наступившим. Практики мало
 - ▲ Нет юр.механизма принудить участников принять в общество инвестора: участники свободны в принятии решения об увеличении уставного капитала

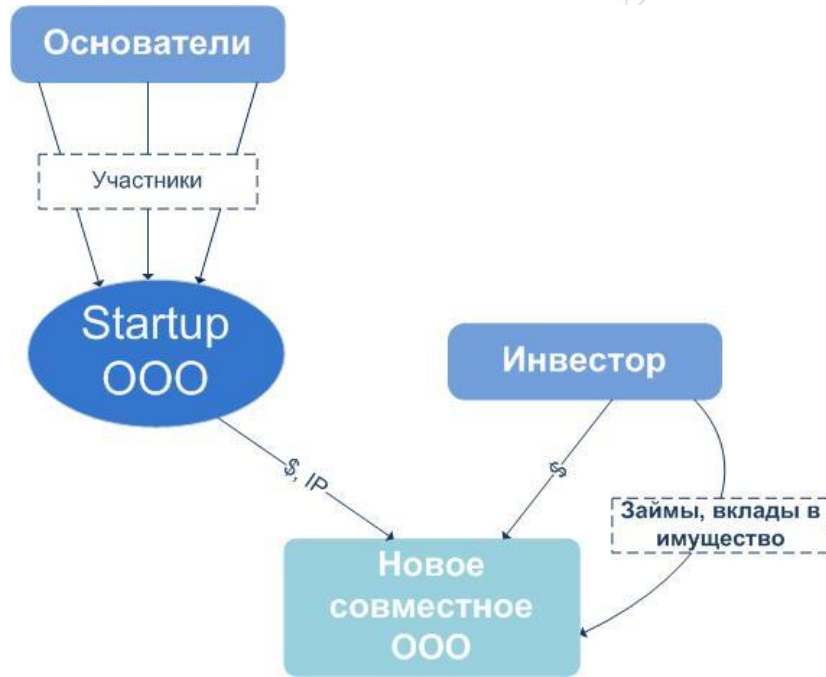
- Проект Федерального закона № 189256-7 (внесен в ГД РФ 31.05.2017)
 - ▲ Вводится термин «конвертируемый заем»
 - ▲ Возможность одновременно принять решение об увеличении уставного капитала и заключить договор займа
 - ▲ Инвестор может направить заявление о зачете до наступления срока исполнения
 - ▲ Возможность регистрации изменений в составе участников в ЕГРЮЛ по решению суда

Совместное ООО

Взнос в уставный капитал стартапа



Создание новой совместной компании



Совместное ООО. Корпоративный договор

Непропорциональное распределение прибыли между участниками

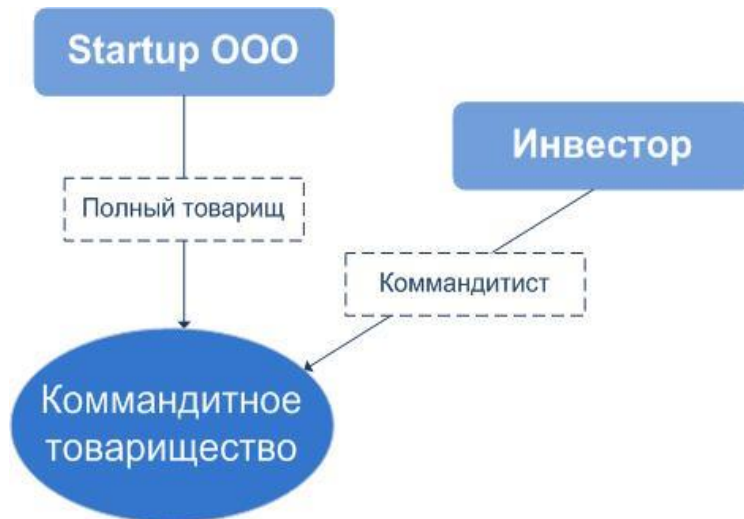
Совместное (согласительное) голосование на общих собраниях участников

Право требовать покупки или продажи доли при наступлении определенных условий (опцион)

Преимущественное право покупки доли, продаваемой другому участнику

Обеспечение исполнения обязательств из корпоративного договора (неустойка, залог, безотзывная доверенность)

Коммандитное товарищество



- ▲ **Полный товарищ:**
 - ▲ Субсидиарная ответственность всем имуществом по долгам товарищества
 - ▲ Управляет товариществом
- ▲ **Инвестор:**
 - ▲ Ответственность в размере вклада
 - ▲ Не участвует в управлении
- ▲ Только пропорциональное распределение прибыли, возможна премия полному товарищу за управление



Елена Черкасова, LL.M.
Старший юрист



ул. Большая Якиманка, 1
119180 Москва, Россия
Тел.: +7 495 228-48-78

www.mosgolaw.com