

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования

«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ГОСУДАРСТВА И ПРАВА

Кафедра гражданско-правовых дисциплин

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ В ГЭК

Заведующий кафедрой

Д-р юрид. наук, доцент

 Л.В. Зайцева  
 2022 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

магистерская диссертация

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ

40.04.01 Юриспруденция

Магистерская программа «Магистр права»

Выполнил работу  
студент 3 курса  
заочной формы обучения



Алхаматов Ахмедхан  
Хизриевич

Научный руководитель  
канд. юрид. наук, доцент кафедры гражданско-  
правовых дисциплин ИГиП ТюмГУ



Чукреев Андрей  
Александрович

Рецензент  
Начальник правового управления Администрации  
города Муравленко



Яковлева Светлана  
Николаевна

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В СИСТЕМЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ .....	6
1.1. ПОДДЕРЖКА ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ КАК ЧАСТЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ИННОВАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ .....	6
1.2. СИСТЕМАТИЗАЦИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ПРАВОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В СФЕРЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	11
1.3. НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ .....	17
ГЛАВА 2. СУБЪЕКТЫ ПРАВООТНОШЕНИЙ В СФЕРЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ .....	25
2.1. СУБЪЕКТЫ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ: ПОНЯТИЕ И СИСТЕМА.....	25
2.2. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ФОРМЫ ВЕНЧУРНЫХ ФОНДОВ И ПРОЕКТНЫХ ИННОВАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ .....	30
ГЛАВА 3. СДЕЛКИ В СФЕРЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ.....	42
3.1. ПОНЯТИЕ И КЛАССИФИКАЦИЯ СДЕЛОК В СФЕРЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ .....	42
3.2. ОТДЕЛЬНЫЕ ВИДЫ СДЕЛОК В СФЕРЕ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ .....	49
3.2.1. УВЕЛИЧЕНИЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА.....	49
3.2.2. ДОГОВОР КОНВЕРТИРУЕМОГО ЗАЙМА .....	53
3.3. КОРПОРАТИВНЫЙ ДОГОВОР КАК СДЕЛКА, ОБЕСПЕЧИВАЮЩАЯ ВЕНЧУРНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ.....	60
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	71
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	76

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Интенсивное развитие экономики современных стран, в том числе Российской Федерации, невозможно осуществить без поддержки инновационных предприятий. Одним из основных способов такой поддержки является венчурное инвестирование.

2021 год стал рекордным для российского венчурного рынка, как по количеству сделок, так и по объемам инвестиций. Одним из трендов стал приток на рынок частных инвесторов, половина из порядка 2000 бизнес-ангелов в России появились в последние два года. Драйвером этого стала активная деятельность частных клубов бизнес-ангелов и доступ к такому инструменту, как синдикация сделок — оформление коллективных инвестиций от нескольких ангелов в один проект [Объем венчурных инвестиций...].

В 2022 году в связи с геополитическими событиями и возросшего давления санкций от зарубежных стран, сократилось количество инвесторов, произошел тренд на увеличение влияния государства в данной области. Можно констатировать тот факт, что, не смотря на все неблагоприятные события для экономики, случившиеся в 2022 году, рынок венчурных инвестиций в Российской Федерации выстоял.

Однако тот факт, что рынок венчурных инвестиций в Российской Федерации будет меняться под влиянием недавних событий, очевиден. В связи с уходом иностранных технологических компаний и их продуктов, появилась потребность в создании их российские аналоги. Стресс, который охватил данную отрасль, так же дал ей простор для развития.

Соответственно для российских инновационных компаний создаются возможности для создания технологичных продуктов, поскольку монополисты и конкуренты в данных областях покинули рынок Российской Федерации. Вследствие сокращения числа иностранных инвесторов, все большую роль по

вложению финансовых средств в развитие инновационных компаний будет играть государство и государственные венчурные фонды.

Поскольку активность на венчурном рынке снизилась, должны последовать серьезные меры поддержки от государства в виде грантов, субсидия и программ льготного кредитования. В данных условиях для успешного реформирования экономики под новые реалии рынка еще более актуальным становится вопрос о совершенствовании законодательства, регулирующее венчурные инвестиции в Российской Федерации.

Цель исследования заключается в проведении анализа правоотношений, возникающих при осуществлении венчурного инвестирования в Российской Федерации, а также поиске правовых проблем в данной сфере и способов их решений.

В соответствии с этим поставлены следующие задачи:

- определить место правового регулирования венчурного инвестирования в системе правового регулирования инноваций в Российской Федерации, проанализировать нормативно-правовую базу венчурного инвестирования;

- установить виды субъектов правоотношений в сфере венчурного инвестирования, исследовать организационно-правовые формы субъектов венчурного инвестирования;

- установить особенности сделок венчурного инвестирования, проанализировать их нормативно-правовое регулирование и правовые риски в подобных сделках.

Объектом исследования являются общественные отношения, которые возникают, изменяются и прекращаются в связи с венчурным инвестированием в Российской Федерации.

Предметом исследования являются нормы российского права, регулирующие венчурное инвестирование, практика применения указанных норм и юридические научные идеи, концепции в исследуемой сфере.

Методологическую основу исследования составляют, как общенаучные методы познания – логический, исторический, системный, так и специальные методы правовой науки – формально-юридический и историко-правовой методы.

Теоретической основой исследования являются научные труды таких отечественных правоведов, как Архипов Е.В., Белов В.А., Ефимцева Т.В., Лаптева А.М., Степанов Д.И. и других.

В ходе настоящего исследования было проанализировано российское законодательство, регулирующие отношения, связанные с венчурным инвестированием, прежде всего Гражданский кодекс Российской Федерации [1], федеральные законы, иные нормативные правовые акты.

В качестве эмпирической основы исследовались статистические данные, правоприменительная практика, в первую очередь Верховного Суда РФ, арбитражных судов России.

Научная новизна исследования состоит в анализе правового регулирования венчурного инвестирования в России на современном этапе, а также в предложениях автора по совершенствованию отечественного законодательства в исследуемой сфере.

Апробация результатов исследования проведена путем подготовки и опубликования статьи автора по теме исследования: Алхаматов А.Х. Правовое регулирование венчурных инвестиций в Российской Федерации // Вестник магистратуры. 2022. № 5-3 (128). С. 68–70.

Диссертация состоит из введения, трех глав (включающих в себя восемь параграфов), заключения, и библиографического списка используемых источников.