

Куницкая Елена Владимировна

Аспирант кафедры теории и истории государства и права СПбГЭУ

ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ КАК ОСОБЫЙ СУБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Kunitskaya Elizaveta

Postgraduate, Department of Theory and History of State and Law,
St. Petersburg State University of Economics

VENTURE FUNDS AS A SPECIAL SUBJECT OF INVESTMENT ACTIVITY

Abstract. Venture funds are investors, professional participants in investment activities, investing in innovative business. And although there is still no legal definition in Russian legislation, the venture capital fund is assigned a leading role in the formation of leading sectors of the economy. The author of this article has proved that venture capital funds are investors with characteristic features that make it possible to separate venture capital funds from other participants in investment activity.

Key words: venture capital fund, investor, investment activity.

В силу ч. 1 ст. 4 Федерального закона от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (далее — закон № 39-ФЗ) инвестором признается субъект, осуществляющий инвестиционную деятельность посредством внесения капитальных вложений.

Указанным законом предусмотрено, что инвесторами могут выступать как физические, так и юридические лица, создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц [Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 02.08.2019) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»].

В доктрине под инвестором понимают субъект, осуществляющий инвестиционную деятельность. Данную точку зрения поддерживает большинство ученых, к числу которых относится И.Ю. Ткаченко, В.В. Бочаров П.А. Виленский, Т.А. Серебряков и С.А. Смоляк, В тоже время есть и особые точки зрения. К примеру, А.В. Майфат определяет инвестора как «субъекта, передающего имущество (инвестиции) в собственность другого лица с целью получения в будущем материальной выгоды (дохода), которая может быть создана в результате предпринимательской или иной деятельности, получившего имущество субъекта (или связанных с ним третьих лиц), и не имеющего правовой возможности участвовать в процессе использования инвестиций и получения дохода» [4].

Вместе с тем представляется, что вторая точка зрения раскрывает основные черты, присущие инвестору. Вместе с тем из анализа таких понятий как инвестиция и инвестиционная деятельность, представленных в законе № 39-ФЗ, а также в Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488–1 (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР». Автор настоящей статьи под инвестором будет понимать субъекта инвестиционной деятельности, который при отчуждении инвестиции следует на свой страх и риск с целью получения прибыли взамен предоставленной инвестиции.

Полагаем, что в настоящий момент одним из инвесторов можно признать венчурный фонд. Категории венчурного фонда в настоящий момент действующим законодательством не предусмотрено, вместе с тем, отражение данного понятия получило в послании президента правительству. Согласно национальной программе «Цифровая экономика Российской Федерации» венчурным фондам отведено главенствующие место при организации и развитии образовательных технологий цифровой экономики.

Впервые на законодательном уровне в США понятие венчурный фонд было закреплено в 1958 с принятием закона «Об инвестициях

в малый бизнес». Принимая данный закон, американский законодатель впервые устанавливал ряд требований, при наличии которых частные компании могли привлекать инвестиции для последующего вложения в инновационный бизнес.

Так венчурный фонд представляет собой (организацию), распоряжающуюся капиталом, состоящим из привлеченных денежных средств третьих лиц с целью инвестирования в высокорискованные высокотехнологические инновационные проекты. Рассматривая венчурный фонд Сытник А.А. и Колотырин Д.А. утверждают, что венчурный фонд — это инструмент инвестирования в инновационные компании путем создания организации с собственным капиталом [5].

В зарубежном праве (Англия, США) венчурные фонды организованы по типу ограниченного партнерства к признакам которого относятся:

- возможность участия в договоре двух и более лиц. При этом одним лицом является партнером, — венчурной компанией, осуществляющей приобретение активов в инновационной сфере и управление ими до тех пор, пока они не будут проданы. А другое — вкладчиком-инвестором, ответственность и права на участие в управлении партнерством которого ограничены соглашением;
- вкладчик (инвестор) не может покинуть венчурный фонд в течение инвестиционного капиталовложения;
- возможность партнера и вкладчика-инвестора участвовать в нескольких партнерствах одновременно;
- исключение двойного налогообложения.

Из анализа зарубежного опыта можно сделать вывод, что венчурный фонд отвечает совокупности признаков, присущих инвестору, так венчурный фонд аккумулирует денежные средства, распоряжается ими на свой страх и риск (т. е. производит капиталовложения в фирмы, осуществляющие инновационные проекты) при этом первоочередной задачей является получение выгоды. При всей совокупности черт инвестора, ему присущи и ряд специфических, речь о которых пойдет ниже.

- В соответствии с российским законодательством венчурный фонд на территории РФ может быть создан как на основании

договора простого товарищества, так и в форме юридического лица. К основным формам можно отнести инвестиционное товарищество, паевой инвестиционный фонд, корпорацию.

Обращаясь к плюсам и минусам представленных форм можно отметить, что в случае организации венчурного фонда по типу простого товарищества, оборот долей, как и выход из такого фонда будет весьма затруднителен. Между тем, очевидным плюсом указанного типа будет являться стабильность данного фонда, а также участники фонда смогут избежать двойного налогообложения [2].

Еще одной не малозначительной чертой данного вида фонда является то, что управление денежными средствами осуществляет управляющая компания, которая не является владельцем инвестиций. В этом случае управляющая компания паевого инвестиционного фонда несет перед владельцами инвестиционных паев ответственность в размере реального ущерба в случае причинения им убытков.*

В случае, если венчурный фонд будет образован в качестве корпорации, к примеру, акционерного общества, то здесь очевидным является то, что отчуждение акций (если уставом не предусмотрено ограничений на отчуждение акций) менее проблематично. Представляется, что исходя из самой сути венчурного фонда, природы отношений между фондом и его участниками преобладающим является точка зрения, что венчурные фонды должны быть образованы по типу простого товарищества.

В частности участниками венчурного фонда могут выступать как физические лица, так и юридические лица, в частности: страховые компании, пенсионные фонды, а также иные организации.

Венчурному фонду принадлежит еще ряд характерных черт и связано это, прежде всего с характеристикой фирм, в которые они осуществляют капиталовложения. Так венчурные фонды осуществляют долгосрочные инвестиции в фирмы, занимающиеся инновационной деятельностью. Долгосрочными данные инвестиции являются в связи с тем, что капиталовложения осуществляются на ранних стадиях зарождения этих фирм.

Зачастую венчурный фонд не преследует цель управления инновационной фирмой, поэтому не покупает контрольный пакет акций,

* Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 02.12.2019) «Об инвестиционных фондах».

так как в случае покупки всех акций риск потерять вложенные инвестиции увеличивается. Осуществляя капиталовложения фонд совместно проживает с ними, разделяя все риски. По мнению ряда авторов: Н. Скуратова, А. Гришановича, Л.Н. Оголева, Г.П. Подшиваленко данный аспект является отличительной чертой венчурного фонда от банка. Кроме того, по нашему мнению, к различиям можно отнести отсутствие задатков, независимых гарантий и выплаты процентов по займу, который предоставляет банк.

Понятие «венчурный фонд» не закреплено в российском законодательстве [3]. Вместе с тем венчурный фонд отвечает всем признакам, присущим инвестору, а также ряду характерных черт, позволяющим произвести водораздел с иными субъектами инвестиционной деятельности. Полагаем, что в целях улучшения инвестиционного климата необходимо внести раздел в Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 02.12.2019) «Об инвестиционных фондах» посвящённый венчурному фонду в котором необходимо закрепить понятие венчурного фонда, права и обязанности участников, привести меры по защите последних.

ЛИТЕРАТУРА / REFERENCES:

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 02.08.2019) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»
2. Губин Е.П. Правовые основы рынка ценных бумаг. М., 1997.
3. Кремлёва О.К. Роль межгосударственных стандартов в деятельности корпораций и интегрировании интеграционных процессов»/ Материалы Третьего Международного форума «Евразийская экономическая перспектива» Под общей редакцией Председателя Государственной Думы Федерального Собрания Российской Федерации С.Е.Нарышкина. Издание Государственной Думы. Москва, 2015 г.
4. Майфат А.В. Инвестор: понятие, статус, деятельность [Электронный ресурс] — URL:<https://www.sovremennoepravo.ru/m/articles/view/>.
5. Сытник Д.А., Колотырин А.А., Классификация венчурных фондов //Известия Саратовского университета. Серия Экономика. Управление. Право, 2014, № 2.