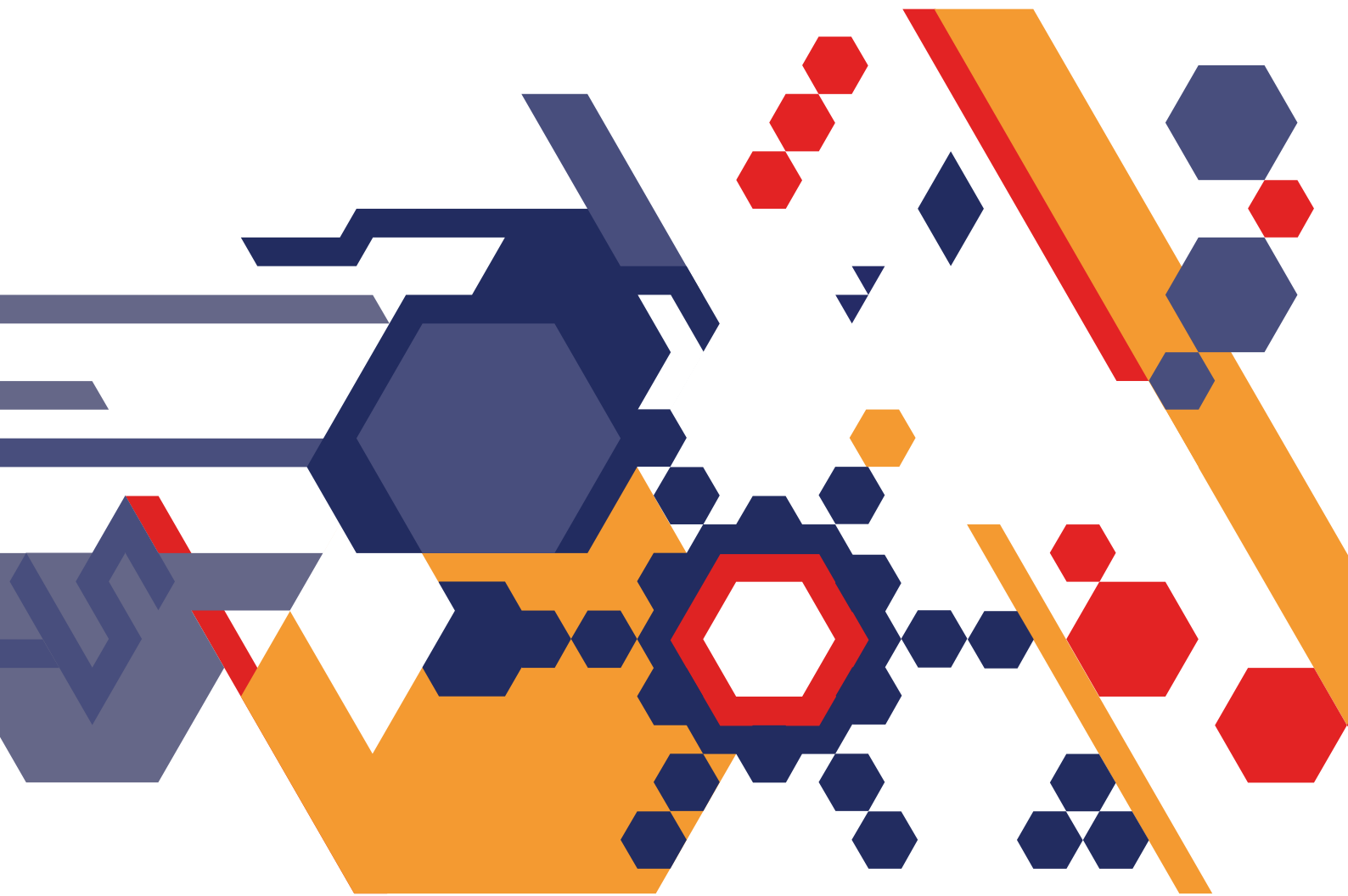




ОСОБЕННОСТИ ПРАВОВОГО  
РЕГУЛИРОВАНИЯ И ПРОБЛЕМЫ  
АДАПТАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО  
ТОВАРИЩЕСТВА КАК МОДЕЛИ  
ДЛЯ ВЕДЕНИЯ СОВМЕСТНОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Москва, 2017



## СОДЕРЖАНИЕ

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	3
1. ПРЕДИСЛОВИЕ	5
2. ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ НОВОГО ИНСТРУМЕНТА	7
А. Применение новой формы, статистика	8
3. КРАТКО ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ТОВАРИЩЕСТВЕ КАК ФОРМЕ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА	12
А. Стороны ДИТ	12
В. Порядок заключения ДИТ, срок действия	12
С. Внесение вкладов, имущество	14
D. Порядок управления	14
Е. Порядок инвестирования ИТ	17
F. Налогообложение ИТ	18
G. Присоединение товарищей	20
H. Вознаграждение управляющего товарища	20
I. Ответственность	20
J. Расходы	22
КРАТКИЕ ВЫВОДЫ	22
4. МЕСТО ИНВЕСТИЦИОННОГО ТОВАРИЩЕСТВА В СИСТЕМЕ ИНСТИТУТОВ ДЛЯ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА	25
5. ТЕКУЩАЯ ПРАКТИКА И ВОСТРЕБОВАННОСТЬ	26
А. Анализ судебной практики в отношении ДИТ	26
В. Государственные закупки	28
С. Особенности взаимодействия с банками, достаточность и необходимость инфраструктуры	29
6. ПРОБЛЕМЫ АДАПТАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ТОВАРИЩЕСТВА В КАЧЕСТВЕ ВОСТРЕБОВАННОГО РЫНКОМ ИНСТРУМЕНТА	30
7. ПЕРСПЕКТИВЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	35
А. Использование в крупных инфраструктурных проектах с участием государства	35
В. ИТ как форма участия иностранного капитала	35
С. Предложения по внесению изменений в Закон об ИТ	35
8. ВЫВОДЫ	38
ПРИЛОЖЕНИЕ 1	39
ПРИЛОЖЕНИЕ 2	41
ПРИЛОЖЕНИЕ 3	42
ПРИЛОЖЕНИЕ 4	46
ПРИЛОЖЕНИЕ 5	48

Материал подготовлен по заказу АО «РВК»  
АБ «Линия Права»

## ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

---

<b>АО</b>	Акционерное общество
<b>ГД ФС РФ</b>	Государственная Дума Федерального Собрания Российской Федерации
<b>ГК РФ</b>	Гражданский кодекс Российской Федерации
<b>ЕГРП</b>	Единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним
<b>ЕГРЮЛ</b>	Единый государственный реестр юридических лиц
<b>ЕИО</b>	Единоличный исполнительный орган
<b>ДИТ</b>	Договор инвестиционного товарищества
<b>Закон об АО</b>	Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)
<b>Закон о госрегистрации</b>	Федеральный закон от 08.08.2001 № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» (с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)
<b>Закон о защите конкуренции</b>	Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции» (с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)
<b>Закон об ИТ или Закон об инвестиционном товариществе</b>	Федеральный закон от 28.11.2011 № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» (с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)
<b>Закон о некоммерческих организациях</b>	Федеральный закон от 12.01.1996 № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» (с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)
<b>Закон об ООО</b>	Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)

<b>Закон о развитии малого предпринимательства</b>	Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)
<b>Закон о рынке ценных бумаг</b>	Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)
<b>Законы о закупках</b>	Федеральный закон от 18.07.2011 № 223-ФЗ «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц» и Федеральный закон от 05.04.2013 № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» (в каждом случае с изменениями и дополнениями по состоянию на дату настоящего Методического материала)
<b>ЗПИФ</b>	Закрытый паевой инвестиционный фонд
<b>ИТ</b>	Инвестиционное товарищество
<b>ИФНС</b>	Инспекция Федеральной налоговой службы
<b>НДС</b>	Налог на добавленную стоимость
<b>НК РФ</b>	Налоговый кодекс Российской Федерации
<b>НКО</b>	Некоммерческая организация
<b>ООО</b>	Общество с ограниченной ответственностью
<b>ОПФ</b>	Организационно-правовая форма
<b>РВК</b>	Акционерное общество «Российская венчурная компания»
<b>РОСНАНО</b>	Акционерное общество «Роснано»
<b>ФАС России</b>	Федеральная антимонопольная служба России (и ее территориальные подразделения)
<b>ФНС</b>	Федеральная налоговая служба России
<b>ФЦПФ</b>	Открытое акционерное общество «Федеральный центр проектного финансирования»

# 1. ПРЕДИСЛОВИЕ

## УДОБСТВО ИНСТРУМЕНТА И ЕГО УНИКАЛЬНОСТЬ

Проведенный нами анализ, анкетирование и последующие интервью с участниками рынка подтвердили, что ИТ как инструмент для объединения усилий и средств участников бизнес-процессов для целей осуществления совместной инвестиционной деятельности является чрезвычайно удобным. В настоящее время ИТ используется достаточно ограниченным количеством игроков, и в то же время большинство из опрошенных нами экспертов говорили о том, что инструмент получился удобным, аналогов которому в России нет.

Одновременно приходится констатировать, что на сегодня он является малораспространенным.

Наше исследование показало, что для целей более широкого распространения указанного инструмента, помимо действий по популяризации инструмента, требуются его дальнейшая адаптация и изменения законодательства не только в части Закона об ИТ, но также в сфере законодательства о ценных бумагах, налогового и иного применимого законодательства.

Из ключевых элементов, наличие/изменение которых позволит бизнесу более широко использовать ИТ в инвестиционной деятельности, можно выделить следующие:

### ПОПУЛЯРИЗАЦИЯ ИТ

Участники рынка в целом имеют достаточно размытое представление о плюсах и минусах инвестиционных товариществ, в ряде случаев они не знали о такой форме осуществления совместной деятельности. Те же, кто знаком с этой формой, в ряде случаев отказывались от создания ИТ в силу того, что в регионах с ИТ не знакомы другие участники рынка (контрагенты, банки, нотариусы и т.д.). Соответственно, на наш взгляд, было бы целесообразно предпринять ряд мер, направ-

ленных на популяризацию данного инструмента, посредством проведения семинаров, публичных мероприятий и т.п.

### НОТАРИАЛЬНАЯ ФОРМА ДИТ

В настоящее время ДИТ подлежит обязательному нотариальному удостоверению. С учетом достаточно сложного процесса взаимодействия с представителями нотариального сообщества это вызывает массу вопросов у участников рынка. Соответственно, достаточно много откликов было получено в пользу отказа от императивного требования о нотариальном заверении ДИТ. При этом возможно предусмотреть, что участники ДИТ могут отказаться от нотариального удостоверения ДИТ, с последующим предоставлением сведений о заключенных ДИТ в Министерство юстиции РФ. Данная мера потребует также создания единого реестра ДИТ, отвечать за ведение которого будет Министерство юстиции РФ.

### МАКСИМАЛЬНЫЙ СРОК ДИТ

В настоящее время Закон об ИТ устанавливает максимальный срок, на который могут быть заключены ДИТ, – 15 лет. Достаточно много участников рынка высказались за отказ от императивно установленного максимального срока действия ДИТ.

### ПУБЛИЧНОЕ ПРИВЛЕЧЕНИЕ СРЕДСТВ

В настоящее время Закон об ИТ устанавливает запрет на публичное привлечение средств со стороны ИТ, независимо от того, кто будет выступать инвестором в рамках того или иного ДИТ (квалифицированный инвестор или нет). В то же время возможность для ИТ публично привлекать средства инвесторов, в том числе через выпуск долговых инструментов, является достаточно востребованной.

## КРУГ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ: БАНКИ И НПФ

Действующее законодательство не предусматривает каких-либо особенностей инвестирования средств банков и НПФ в ИТ, соответственно, для банков это означает в ряде случаев заградительное резервирование средств, а для НПФ отсутствие возможности инвестировать средства в ИТ. Это делает возможности участия банков и НПФ в ИТ крайне ограниченными (посредством создания дополнительных надстроек).

## ВОЗМОЖНОСТЬ РЕКЛАМИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИТ

Закон об ИТ устанавливает достаточно ограниченные возможности для рекламирования деятельности ИТ. В то же время с учетом общей направленности целей создания ИТ вопрос рекламирования такой деятельности может стоять достаточно остро. Соответственно, установление возможности рекламировать деятельность ИТ отвечает потребностям рынка.

## НАЛОГОВЫЕ ПРЕФЕРЕНЦИИ, ИЗМЕНЕНИЕ ПРАВИЛ ИГРЫ

В настоящее время НК РФ устанавливает отдельный учет и налоговую базу для отдельных видов имущества, приобретенного ИТ (котируемые ценные бумаги, некотируемые ценные бумаги и т.д.), при этом доходы и убытки по этим корзинам для целей налогообложения нельзя суммировать, учет ведется отдельно. По мнению большинства участников нашего исследования, важно предоставить возможность суммирования доходов и убытков ИТ независимо от инструментов, в которые инвестированы средства ИТ.

В отношении долей в общем имуществе ИТ (прав/обязанностей из ДИТ) не предусмотрены какие-либо льготы при реализации, получении дохода, как это предусмотрено в настоящее

время для долей участия в ООО, акций в АО. Было бы целесообразно установить схожие льготы для инвесторов при отчуждении прав/обязанностей/долей в имуществе ИТ, получении дохода от участия в случае владения ими свыше определенного срока.

## ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ВКЛАДА В ИТ, ВОЗМОЖНОСТЬ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

В настоящее время Закон об ИТ оперирует понятием «вклад» для участников ИТ, не разделяя его на какие-либо составляющие, в отличие от зарубежных аналогов, где часть вклада является вкладом в капитал, а остальные средства, предоставляемые товарищами, являются аналогом займа.

Было бы логичным привести Закон об ИТ в этой части в соответствие с установившимися правилами подобных инструментов за рубежом. Это возможно сделать посредством закрепления различной структуры вклада в ИТ, где одна часть будет выступать в качестве вклада в капитал и предоставлять права, а другая часть будет являться займом. Такое разделение, среди прочего, позволит проще секьюритизировать заемные обязательства товарищей.

## МОДЕЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ОТЧЕТНОСТИ

В ряде случаев отсутствие стандартизированной и рекомендуемой формы отчетности делает процесс формирования такой отчетности под конкретное ИТ сложным. Ряд участников рынка высказали пожелание о том, чтобы предусмотреть наличие модельной (типовой) отчетности для инвестиционных товариществ.

Эти и иные положения, предложения по модификации существующего регулирования законодательства в части деятельности ИТ с целью повышения конкурентоспособности ИТ указаны в Разделе 7 настоящего Методического материала.

## 2. ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ НОВОГО ИНСТРУМЕНТА

Федеральный закон от 28 ноября 2011 года № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» (далее – «Закон об ИТ»), благодаря которому в российском правовом поле возникла новая форма коллективных инвестиций – инвестиционное товарищество, был принят в связи с отсутствием в российском праве адекватной правовой формы для внесения коллективных инвестиций в венчурные и иные подобные проекты, аналогичной широко распространенной за рубежом. Как было указано в пояснительной записке к законопроекту, последний разрабатывался во исполнение поручения Президента Российской Федерации, в соответствии с которым было необходимо обеспечить развитие законодательства, регламентирующего способы организации коллективных инвестиций без образования юридического лица<sup>1</sup>. Товарищество на вере и простое товарищество не подходили для этих целей в силу различных причин. Основой для российской концепции инвестиционных товариществ послужили ограниченные партнерства (limited partnerships), используемые в странах с англо-саксонской правовой системой<sup>2</sup>.

Конечно же, были и достаточно близкие аналоги ИТ, такие как товарищество на вере, простое товарищество и паевой инвестиционный фонд, но они не подходили для этих целей по целому ряду причин.

Так, товарищество на вере обладает следующими недостатками:

- невозможность участия в нескольких товариществах на правах полного товарища в силу императивного запрета;

**Закону об ИТ – 5 лет; за это время принят один закон, внесший изменения в Закон об ИТ.**

- отсутствие возможности ограничить право на выход из товарищества;
- императивные положения в отношении вкладчиков и др.

Простое товарищество, разновидностью которого является ИТ, также имеет некоторые недостатки и не подходит по этим причинам в той мере, в которой это сделано в ИТ, для осуществления проектов в инвестиционной сфере и целей венчурной деятельности. К таким недостаткам относятся:

- наличие солидарной ответственности всех товарищей по всем общим обязательствам вне зависимости от оснований их возникновения, что означает принятие инвестором повышенных бизнес-рисков по сравнению с другими корпоративными формами ведения бизнеса;
- отсутствие возможности ограничить выход участников из договора, что влекло нестабильность договора и высокий риск потери инвесторов.

Паевой инвестиционный фонд с учетом требований к инфраструктуре (депозитарий, управляющая компания и т. д.) остается достаточно громоздким по структуре и дорогим в части транзакционных издержек. Кроме того, в ряде случаев законодательные требования не позволяли «настроить» структуру паевого

1. Поручение Президента Российской Федерации Правительству Российской Федерации по итогам заседания Комиссии при Президенте Российской Федерации по модернизации и технологическому развитию экономики России от 27 июля 2010 года, протокол от 1 августа 2010 года № Пр-2279.

2. Стенограмма выступления круглого стола Комитета Государственной Думы Российской Федерации по гражданскому, уголовному, арбитражному и процессуальному законодательству на тему: «Законодательство о венчурных инвестициях: английский опыт и российские перспективы» от 24 октября 2011 года.

инвестиционного фонда для целей венчурной деятельности.

Инвестиционное товарищество было призвано восполнить все эти недостатки и стать «целевой», основной и наиболее удобной формой для венчурной и инновационной деятельности.

Ключевыми элементами, поставленными во главу угла при принятии и адаптации нового инструмента, являлись:

- удобство формы для целей венчурного инвестирования;
- отсутствие налогообложения на уровне инвестиционного товарищества (pass-through taxation);
- ограниченная ответственность инвесторов, ставших товарищами-вкладчиками инвестиционного товарищества;
- гибкость регулирования отношений участников инвестиционного товарищества.

После принятия Закона об ИТ и по мере его апробации бизнесом участники рынка при содействии РВК и РАВИ (Российская ассоциация венчурного инвестирования) инициировали принятие достаточно существенных поправок в Закон об ИТ, и в 2014 году в него были внесены глобальные изменения, отражавшие чаяния участников рынка.

Так, были введены следующие положения:

- расширен перечень объектов инвестирования (ценные бумаги иностранных эмитентов могут являться объектами инвестирования при условии, что такие ценные бумаги могут быть допущены к размещению и (или) публичному обращению в РФ);
- установлено, что размещение информации о ДИТ в сети Интернет не является рекламой;

- управляющему товарищу предоставлено право размещать денежные средства, входящие в состав общего имущества товарищей, в банковские депозиты, и предоставлять за счет таких средств займы;
- уточнен порядок нотариального удостоверения ДИТ, условия ДИТ, порядок ведения общих дел товарищей, порядок учета прав на общее имущество товарищей;
- дополнены основания для прекращения ДИТ, устанавливаются процедуры, совершаемые после его прекращения.

#### А. ПРИМЕНЕНИЕ НОВОЙ ФОРМЫ, СТАТИСТИКА

Основной сложностью при анализе статистики создания и прекращения ИТ является тот факт, что они не являются юридическими лицами, и подробной публичной информации, схожей с данными о юридических лицах из ЕГРЮЛ, нет. Вместе с тем с учетом принятия Приказа Министерства юстиции РФ от 15.08.2012 № 160 «Об утверждении Порядка раскрытия нотариусом информации о существовании договора инвестиционного товарищества», а также исходя из требований Закона об ИТ, информация о заключенных договорах ИТ раскрывается публично на сайте Федеральной нотариальной палаты. Опираясь на публично доступные сведения, мы провели анализ количества созданных ИТ, их регионального расположения, а также сфер, где они используются.

**В России 35 инвестиционных товариществ, в Великобритании – 33 тысячи.**

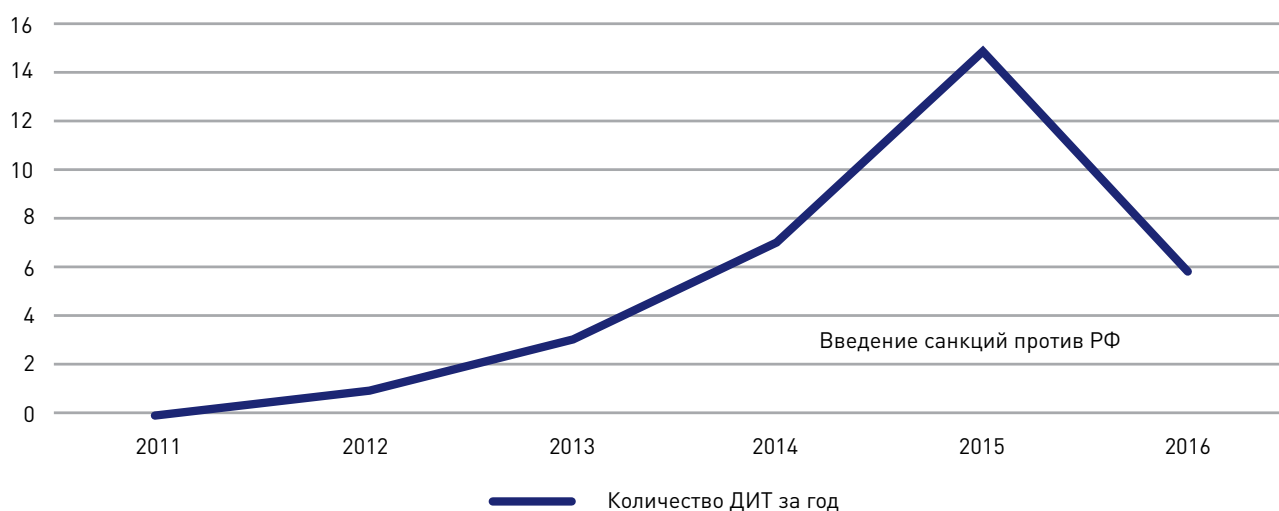


## I. КОЛИЧЕСТВО СОЗДАНЫХ ИТ

Всего, по состоянию на дату составления настоящего Методического материала, в России было создано 35 инвестиционных товариществ<sup>3</sup>. Приведенный ниже график позволяет сделать вывод о том, что в целом динамика создания инвестиционных товариществ является положительной, за исключением показателей 2016 года, хотя в отношении него пока еще рано делать окончательные выводы. Это, конечно же, чрезвычайно небольшой объем. Так, например, в Великобритании количество созданных LP составляет около 33 тыс.<sup>4</sup>, из них с 2011 по 2015 гг. зарегистрировано более 12 тысяч.

Возможно предположить, что процесс возникновения инвестиционных товариществ в России наложился на экономический спад, введение санкций в отношении России, это также повлияло на общую динамику создания инвестиционных товариществ в России. Однако представляется неверным списывать небольшое количество созданных ИТ только на экономические факторы.

В публичных источниках нам удалось найти данные о датах заключения 32 из 35 ДИТ. Распределение начала деятельности инвестиционных товариществ по годам выглядит следующим образом:



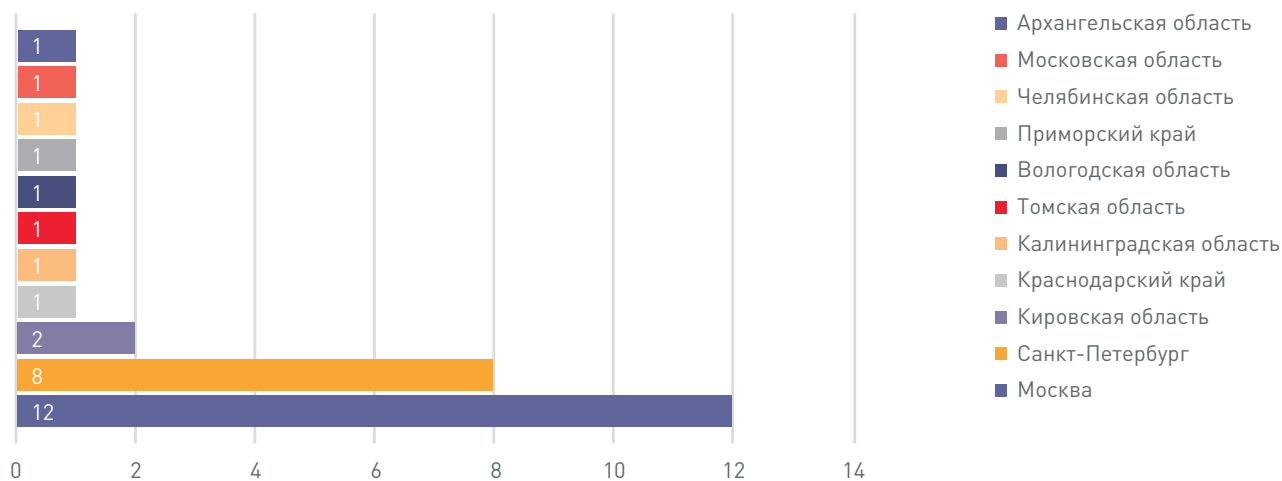
### Статистика заключения ДИТ ежегодно в 2012–2016 гг.

3. Данные Федеральной нотариальной палаты и публичные данные, обнаруженные в сети Интернет.  
 4. [https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment\\_data/file/456824/Incorporated\\_Companies\\_in\\_the\\_UK\\_2014\\_15\\_P1-7.pdf](https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/456824/Incorporated_Companies_in_the_UK_2014_15_P1-7.pdf).

## II. РЕГИОНАЛЬНАЯ КАРТИНА

Как можно видеть из приведенного ниже графика, более половины ДИТ, данные о месте заключения которых находятся в открытом доступе, зарегистрировано в Москве и Санкт-Петербурге; большинство ИТ находится в центральной части

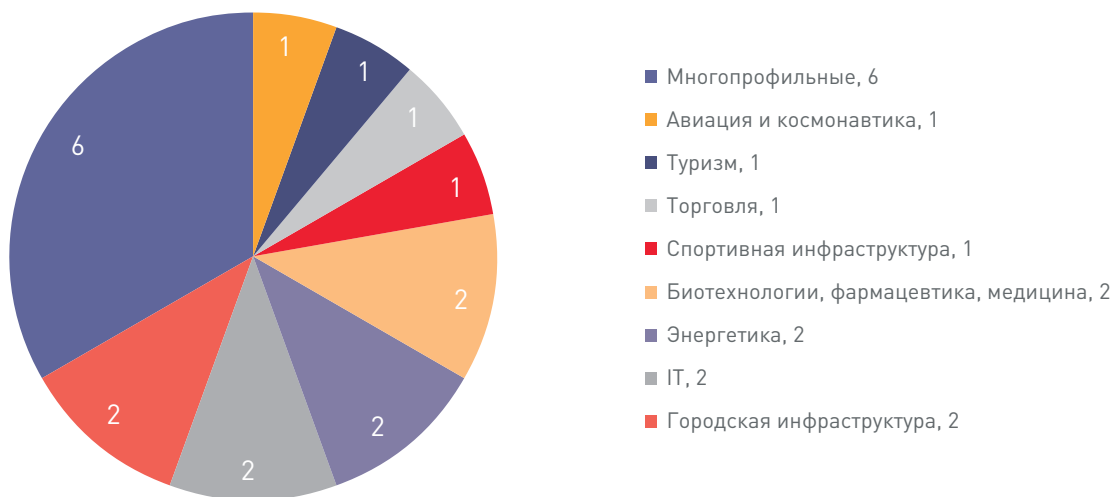
России. Такое географическое распределение, на наш взгляд, связано в первую очередь с общей индустриальной развитостью и концентрацией основных экономических ресурсов в крупных городах, что благоприятно сказывается на деловой среде и бизнесе в общем.



### Географическое распределение

### III. СФЕРЫ ИНВЕСТИЦИЙ

В публичных источниках содержатся данные о сфере деятельности 18 ИТ. Исходя из данных, приведенных в Приложении 5, ИТ, по которым найдены сведения, осуществляют инвестиционную деятельность в следующих направлениях:



#### Распределение по направлениям инвестиций

Как видно из диаграммы, больше всего товариществ осуществляют разнонаправленные инвестиции в нескольких сферах (6 ИТ). Также два ИТ задействованы в проектах городской инфраструктуры, а именно: строительство инженерных сетей

и систем контроля безопасности дорожного движения. В целом можно сказать, что большинство товариществ задействовано в технологических сферах. Распределение количества ДИТ по отраслям практически равномерное.

### 3. КРАТКО ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ТОВАРИЩЕСТВЕ КАК ФОРМЕ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА

#### А. СТОРОНЫ ДИТ

В соответствии с пунктом 1 статьи 3 Закона об ИТ по договору инвестиционного товарищества двое или несколько лиц (товарищей) обязуются соединить свои вклады и осуществлять совместную деятельность без образования юридического лица для извлечения прибыли. Один или несколько товарищей (управляющие товарищи) осуществляют от имени всех товарищей ведение общих дел товарищей.

В то же время согласно Закону об ИТ в ДИТ не может быть более 50 участников.

Сторонами ДИТ могут выступать коммерческие организации, а также некоммерческие постольку, поскольку осуществление инвестиционной деятельности служит достижению целей, ради которых они созданы, и соответствует этим целям.

Закон об ИТ прямо указывает, что физические лица, в том числе индивидуальные предприниматели, не могут быть стороной ДИТ.

#### В. ПОРЯДОК ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДИТ, СРОК ДЕЙСТВИЯ

Закон об ИТ предусматривает обязательную нотариальную форму заключения ДИТ. Максимальный срок ДИТ, установленный Законом об ИТ, – 15 лет.

Согласно Закону об ИТ нотариальному удостоверению подлежат следующие документы, оформляющие процесс создания и деятельности инвестиционного товарищества<sup>5</sup>:

- ДИТ, включая политику ведения общих дел (инвестиционную декларацию), со всеми изменениями, дополнениями и приложениями;
- соглашения о полной или частичной передаче товарищами своих прав и обязанностей по ДИТ;
- соответствующие предварительные договоры;

- соглашения о присоединении нового товарища к ДИТ.

Указанные выше документы заверяются у одного нотариуса по месту нахождения управляющего товарища. Заверение документов у разных нотариусов не допускается.

Третьи лица могут получить копии указанных документов от нотариуса только с письменного согласия управляющего товарища<sup>6</sup>.

Товарищи-вкладчики могут получить копии документов соответствующего инвестиционного товарищества без согласия управляющего товарища.

На практике требование о необходимости нотариального удостоверения приносит достаточно много неудобств участникам рынка. Происходит это по следующим причинам:

- нераспространенность ИТ как формы организации бизнеса в регионах приводит к тому, что местные нотариусы с большой осторожностью относятся к этой форме, зачастую беря на анализ ДИТ продолжительное время (1–2 месяца), в итоге наводя на мысль, что проще создать ООО, не сталкиваясь с необходимостью объяснять нотариусам, почему то или иное положение (особенно с учетом достаточно широкой диспозитивности условий ДИТ) появилось в проекте ДИТ;
- в регионах, где ИТ более-менее распространены, нотариусы в ряде случаев апеллируют к модельному ДИТ, размещенному в публичном доступе, крайне осторожно идя на модификацию его условий;
- в случае внесения изменений в ДИТ опять же приходится сталкиваться с необходимостью обращения к нотариусу для согласования тех или иных изменений.

Таким образом, нотариальное удостоверение вместо развития ДИТ приводит к дополнительному

5. Часть 1 ст. 8 Закона об ИТ.

6. Часть 2 ст. 8 Закона об ИТ.

оттормаживанию участников рынка, которые рассматривают для себя такой инструмент. В конце концов, все упирается в личностный фактор и взаимоотношения с конкретным лицом, исполняющим обязанности нотариуса.

Размер платы за удостоверение ДИТ зависит от совокупной суммы вкладов в общее имущество инвестиционного товарищества<sup>7</sup>:

- до 1 млн руб. включительно – 2 000 руб. плюс 0,3 % суммы договора (совокупной стоимости активов);
- свыше 1 млн руб. до 10 млн руб. включительно – 5 000 руб. плюс 0,2 % суммы договора (совокупной стоимости активов);
- свыше 10 млн руб. – 23 000 руб. плюс 0,1 % суммы договора, превышающей сумму договора (совокупную стоимость активов), но не более 500 000 руб.

Указанные выше суммы не включают в себя плату за техническую и правовую работу, обычно взимаемую нотариусами при подготовке, редактировании и (или) заполнении документов.

Плата за удостоверение соглашения о присоединении к ДИТ, насколько мы понимаем, будет рассчитываться исходя из суммы вклада присоединяющегося товарища.

Закон об ИТ устанавливает, помимо перечисленных выше требований, также требования к содержанию ДИТ. Так, он в обязательном порядке должен содержать следующие реквизиты и положения:

- наименование (индивидуальное обозначение) договора (включающее в себя слова «инвестиционное товарищество»);
- регистрационный номер договора в реестре нотариальных действий единой информационной системы нотариата;
- фамилию, имя и отчество нотариуса, у которого договор был удостоверен;
- дату нотариального удостоверения;
- условия об определяемом на дату заключения договора совокупном размере общего имущества товарищей;
- положение о составе вкладов товарищей в общее дело товарищей;

- положение о размере, сроках и порядке внесения товарищами вкладов;
- положение о соотношении долей каждого из товарищей в праве собственности на общее имущество товарищей;
- порядок изменения указанного соотношения;
- положение об ответственности товарищей за нарушение обязанности по внесению вкладов;
- срок или цель в качестве отменительного условия.

Также условия ДИТ не могут предусматривать осуществление его участниками иной совместной деятельности, за исключением инвестиционной.

Кроме того, в случае если участники договора включили определенные положения, ДИТ также должен предусматривать:

- порядок формирования, созыва и проведения заседаний инвестиционного комитета, порядок голосования и принцип распределения голосов его членов (в случае если ДИТ предусматривает создание инвестиционного комитета);
- перечень полномочий управляющего товарища, которые не подлежат передаче, или перечень полномочий, которые могут быть переданы с указанием предельного срока их осуществления (в случае если ДИТ не содержит запрет на поручение управляющим товарищем выполнения своих полномочий другим лицам);
- условия и порядок возмещения расходов по совершению сделок, не относящиеся к совместной инвестиционной деятельности, но необходимые в интересах всех товарищей для ведения общих дел, а также обязанность управляющего товарища предоставлять регулярные отчеты, содержащие информацию об общей сумме произведенных расходов по этим сделкам и о доле расходов, приходящейся на каждого товарища-вкладчика в соответствии с условиями ДИТ (если иное не предусмотрено ДИТ, управляющий товарищ, заключивший в интересах всех товарищей указанные сделки от своего имени, может требовать возмещения произведенных им за свой счет расходов);

7. Подпункт 4 п. 1 ст. 22.1 Основ законодательства Российской Федерации о нотариате.

- условия совместного ведения таких дел управляющими товарищами, в том числе порядок взаимодействия при ведении таких дел, распределение между управляющими товарищами предоставленных им другими товарищами прав и обязанностей (в случае если ведение общих дел товарищей возложено на нескольких управляющих товарищей);
- исчерпывающий перечень оснований для прекращения полномочий управляющего товарища на ведение общих дел (в случае если ДИТ предусматривает внесудебный порядок прекращения полномочий управляющего товарища на ведение общих дел товарищей по решению, принятому определенным в данном договоре количеством голосов его участников);
- условия о порядке и последствиях отказа товарищей-вкладчиков от участия в ДИТ в течение срока его действия или до достижения цели (в случае если ДИТ допускает такой отказ).

### С. ВНЕСЕНИЕ ВКЛАДОВ, ИМУЩЕСТВО

Каждый из товарищей вносит вклады в порядке и на условиях, предусмотренных ДИТ. При этом для обычных товарищей, если иное не установлено ДИТ, вкладом могут являться только денежные средства; для управляющего товарища, помимо денежных средств, – все, что управляющий товарищ вносит в общее дело, с рядом ограничений.

Согласно Закону об ИТ размер доли каждого из товарищей в праве собственности на общее имущество товарищей определяется пропорционально стоимости внесенных ими вкладов в общее дело. Общее имущество товарищей обособляется от другого имущества ИТ, имущества управляющего товарища, в том числе по другим ДИТ<sup>8</sup>.

По общему правилу, в течение срока действия ДИТ выдел долей товарищей не допускается,

однако такая возможность может быть предусмотрена условиями ДИТ<sup>9</sup>.

В случае внесения дополнительного вклада в общее имущество доля соответствующего товарища в праве собственности на общее имущество увеличивается. Доля товарища также увеличивается на часть дохода, которую получит управляющий товарищ в результате осуществления инвестиционной деятельности в рамках ДИТ (при условии принятия решения о направлении полученного дохода на увеличение совокупного размера общего имущества товарищей<sup>10</sup>).

### Д. ПОРЯДОК УПРАВЛЕНИЯ

Управление в ИТ осуществляется управляющим товарищем (управляющими товарищами). При этом ДИТ может устанавливать порядок согласования определенных действий с прочими товарищами, в том числе через одобрение ряда действий (юридических и (или) фактических) в рамках инвестиционного комитета либо иных органов управления, предусмотренных ДИТ.

Следует учитывать, что ряд действий отнесен к исключительной компетенции общего собрания товарищей.

### Общее собрание товарищей инвестиционного товарищества

Согласно Закону об ИТ ведение общих дел товарищей товарищами-вкладчиками, а также товарищами, являющимися иностранными организациями, не осуществляющими своей деятельности в Российской Федерации через постоянные представительства, не допускается. Кроме того, в силу прямого указания закона соглашение, предусматривающее ведение общих дел товарищей товарищами-вкладчиками, является ничтожным<sup>11</sup>.

8. Часть 3 ст. 7 Закона об ИТ.

9. Часть 2 ст. 7 Закона об ИТ.

10. Часть 6 ст. 7 Закона об ИТ.

11. Часть 1 ст. 9 Закона об ИТ.

В то же время решения по ряду вопросов принимаются товарищами, что позволяет сделать вывод о существовании общего собрания товарищей инвестиционного товарищества, хотя прямо о таком органе в Законе об ИТ не говорится.

Так, к вопросам, которые решаются товарищами, относятся:

- возложение на одного управляющего товарища или нескольких управляющих товарищей обязанностей по ведению общих дел и освобождение управляющих товарищей от этих обязанностей (количество голосов товарищей, необходимых для принятия решения по этому вопросу, определяется ДИТ)<sup>12</sup>;
- прекращение полномочий управляющего товарища во внесудебном порядке по решению товарищей (если внесудебный порядок прекращения полномочий предусмотрен ДИТ). Если после прекращения полномочий одного управляющего товарища в рамках ДИТ остаются другие управляющие товарищи (другой управляющий товарищ), товарищи также принимают решение о внесении изменений в ДИТ в части полномочий оставшихся управляющих товарищей по ведению общих дел. Если иные управляющие товарищи отсутствуют, товарищи-вкладчики принимают решение о принятии в инвестиционное товарищество нового управляющего товарища или о возложении прав, обязанностей и ответственности управляющего товарища на одного из товарищей-вкладчиков<sup>13</sup>;
- товарищи могут принять решение в порядке, предусмотренном ДИТ, о том, что реорганизация управляющего товарища является основанием для прекращения его полномочий на ведение общих дел<sup>14</sup>;
- изменение условий ДИТ, за исключением тех положений, которые могут быть изменены решением уполномоченного управляющего товарища<sup>15</sup>.

### Полномочия управляющего товарища

В соответствии с Законом об ИТ полномочия управляющего товарища на совершение сделок и ведение общих дел товарищей от имени всех товарищей основаны на ДИТ, предоставление отдельной доверенности для этого не требуется.

В отношениях с третьими лицами управляющий товарищ обязан указывать, что он действует в качестве управляющего товарища, и раскрывать индивидуальные признаки ДИТ. При нарушении данного условия обязательство возникает между соответствующим третьим лицом и управляющим товарищем лично, управляющий товарищ будет отвечать по такому обязательству всем своим имуществом<sup>16</sup>.

По общему правилу управляющий товарищ вправе выдавать доверенности, удостоверенные нотариально, на выполнение определенных полномочий третьим лицам. Полномочия также могут быть переданы в соответствии с агентскими договорами, договорами комиссии и поручения<sup>17</sup>.

Если ведение общих дел осуществляется несколькими управляющими товарищами, ДИТ должен содержать условия совместного ведения таких дел управляющими товарищами, в том числе порядок взаимодействия при ведении таких дел, распределение между управляющими товарищами предоставленных им другими товарищами прав и обязанностей<sup>18</sup>.

### Инвестиционный комитет

ДИТ может предусматривать создание специального комитета товарищей – инвестиционного комитета – для принятия решений, касающихся общих дел товарищей. В ДИТ определяются порядок создания, созыва и проведения заседаний, порядок голосования по вопросам повестки дня и принцип распределения голосов членов инвестиционного комитета<sup>19</sup>.

По общему правилу решение на заседаниях инвестиционного комитета принимается простым

12. Часть 2 ст. 9 Закона об ИТ.

13. Часть 15 ст. 9 Закона об ИТ.

14. Часть 19 ст. 9 Закона об ИТ.

15. Часть 3 ст. 11 Закона об ИТ.

16. Часть 8 ст. 9 Закона об ИТ.

17. Часть 8.1 ст. 9 Закона об ИТ.

18. Часть 13 ст. 9 Закона об ИТ.

19. Часть 4 ст. 9 Закона об ИТ.

большинством голосов, но другой порядок принятия решений может быть предусмотрен ДИТ. В ДИТ можно урегулировать распределение голосов, непропорциональное долям товарищей<sup>20</sup>.

Компетенция инвестиционного комитета определяется Законом об ИТ, но может быть изменена договором. Так, в соответствии с Законом об ИТ инвестиционный комитет принимает решения по следующим вопросам<sup>21</sup>:

- одобрение или отказ в одобрении сделок, которые совершены управляющим товарищем от имени всех товарищей и в отношении которых право управляющего товарища было ограничено ДИТ;
- возмещение или отказ в возмещении расходов, понесенных управляющим товарищем при заключении им сделок от имени всех товарищей;
- обращение в суд для признания недействительной сделки, совершенной управляющим товарищем с нарушением ограничений, установленных ДИТ;
- иные вопросы, предусмотренные Законом об ИТ или ДИТ.

### Возможность создания непоименованных органов управления

Закон об ИТ напрямую не говорит о каких-либо иных органах управления инвестиционным товариществом, помимо инвестиционного комитета. Однако, поскольку Закон об ИТ не содержит запрета на создание иных органов, ДИТ может предусматриваться создание непоименованных органов управления. В то же время действующее регулирование позволяет гибко распределить полномочия между инвестиционным комитетом, общим собранием товарищей и управляющим товарищем (принцип распределения голосов, количество необходимых для принятия решения голосов, возможность отнесения к компетенции инвестиционного комитета любых вопросов, которые будут определены ДИТ), поэтому практическая

целесообразность в создании иных органов управления может отсутствовать.

### Механизмы контроля

В соответствии с Законом об ИТ распределение полномочий и соответствующие механизмы контроля могут быть урегулированы в ДИТ или путем создания специального органа – инвестиционного комитета. В случае создания инвестиционного комитета могут быть использованы следующие возможности:

- регулирование вопросов порядка голосования и принципа распределения голосов; при этом может быть предусмотрено непропорциональное распределение голосов членов инвестиционного комитета, а также определение количества голосов, необходимых для принятия решений<sup>22</sup>;
- отнесение к компетенции инвестиционного комитета любых вопросов, которые будут определены ДИТ<sup>23</sup>.

В той же мере компетенция управляющего товарища может быть подробно урегулирована в ДИТ, например, следующим образом:

- товарищи-вкладчики будут иметь количество голосов, непропорциональное (например, существенно меньше) размерам их вкладов;
- компетенция инвестиционного комитета будет ограничена определенными вопросами с оставлением ключевых полномочий за управляющим товарищем;
- будут закреплены основания для отстранения управляющего товарища от управления делами инвестиционного товарищества в судебном порядке (полномочия управляющего товарища могут быть прекращены только судом в связи с нарушением условий ДИТ).

В случае если ИТ создается крупными инвесторами, могут потребоваться дополнительные меры контроля за принятием решений. Закон об ИТ не содержит запретов на применение различных инструментов контроля со стороны органов

20. Часть 4.1 ст. 9 Закона об ИТ.

21. Часть 6 ст. 9 Закона об ИТ.

22. Часть 4 ст. 9 Закона об ИТ.

23. Подпункт 4 ч. 6 ст. 9 Закона об ИТ.



управления инвесторов. Такими мерами контроля могут выступать:

- предварительное одобрение соответствующим органом управления инвестора голосования представителя данного инвестора на заседаниях инвестиционного комитета. Данный вопрос может быть урегулирован в уставе и внутренних положениях соответствующего инвестора;
- предварительное одобрение соответствующим органом управления инвестора голосования на общем собрании инвестиционного товарищества. Данная мера, как правило, требуется на начальном этапе проекта до создания инвестиционного комитета, чтобы защитить интересы соответствующего инвестора. Как и в случае, указанном выше, вопрос предварительного одобрения голосования может быть урегулирован на уровне устава и внутренних положений инвестора;
- иные меры.

### Е. ПОРЯДОК ИНВЕСТИРОВАНИЯ ИТ

Порядок осуществления деятельности по инвестированию средств ИТ устанавливается ДИТ (в том числе через инвестиционную

декларацию). В целом нормы Закона об ИТ достаточно диспозитивны в части возможностей инвестирования средств ИТ, однако при этом в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов установлено, что ценные бумаги иностранных эмитентов могут быть приобретены ИТ только при условии, что такие ценные бумаги могут быть допущены к размещению и (или) публичному обращению в РФ. Мы отмечаем, что в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг иностранные ценные бумаги допускаются к обращению в РФ в качестве ценных бумаг иностранных эмитентов при одновременном соблюдении следующих условий:

1. присвоение международного кода (номера) идентификации ценных бумаг и международного кода классификации финансовых инструментов;
2. квалификация Банком России иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг<sup>24</sup>.

Таким образом, если консолидировать вопросы управления и принятия инвестиционных решений, можно образно изобразить следующую схему управления инвестиционными товариществами:



24. Квалификация иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг осуществляется в соответствии с Положением о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг, утвержденным Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 23 октября 2007 года № 07-105/пз-н.

### Особенности учета и владения отдельными активами

Закон об ИТ прямо регулирует вопросы осуществления прав в отношении некоторых активов, приобретенных в рамках ДИТ:

- в отношении долей и акций управляющий товарищ осуществляет все права по долям и акциям соответственно<sup>25</sup>.

Управляющий товарищ осуществляет все права и обязанности по ценным бумагам, в том числе право обратиться в суд с иском в качестве акционера или владельца иной ценной бумаги<sup>26</sup>. Если в состав общего имущества инвестиционного товарищества входят доли ООО, то соответствующее общество должно указать в списке участников сведения об уполномоченном управляющем товарище и индивидуальные признаки ДИТ. Уполномоченный управляющий товарищ осуществляет все права и исполняет все обязанности участника ООО от имени всех товарищей ДИТ<sup>27</sup>;

- денежные средства.

В соответствии с Законом об ИТ денежные средства, поступающие в общее имущество по одному ДИТ, должны поступать на отдельный банковский счет, открытый управляющему товарищу. Договор банковского счета в этом случае заключается уполномоченным управляющим товарищем с указанием на то, что он действует в качестве

управляющего товарища и с указанием индивидуальных признаков ДИТ.

Уполномоченный управляющий товарищ обязан вести отдельный учет денежных средств, переданных каждым участником ДИТ в качестве вклада в общее имущество товарищей и находящихся на счете инвестиционного товарищества<sup>28</sup>;

- недвижимое имущество.

Государственная регистрация прав на недвижимое имущество, составляющее общее имущество инвестиционного товарищества, осуществляется на основании заявления уполномоченного управляющего товарища. Полномочия управляющего товарища проверяются путем предъявления им нотариальной копии ДИТ.

В запись о зарегистрированном праве также включаются индивидуальные признаки ДИТ, наименование и место нахождения и указание на то, что объект находится в общей собственности участников ДИТ. Сведения о таких участниках устанавливаются на основе данных реестра участников ДИТ, предоставляемых уполномоченным управляющим товарищем<sup>29</sup>.

### Г. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ИТ

С учетом целей, которые преследовало принятие Закона об ИТ, очевидно, что налогообложение деятельности ИТ существенно отличается от налогообложения в рамках иных организационно-правовых форм:

#### НДС

- Услуги управляющего товарища не подлежат обложению НДС.

#### Налог на прибыль

- Управляющий товарищ рассчитывает расходы и доходы от участия в ИТ в отношении каждого из товарищей, при этом на уровне ИТ не возникает обязанности уплаты налога на прибыль.
- Управляющий товарищ выступает налоговым агентом по доходам иностранных товарищей.

#### Налог на имущество

- Управляющий товарищ рассчитывает и уплачивает налог на имущество в отношении общего имущества ИТ.

25. Часть 10 ст. 10 Закона об ИТ.

26. Часть 3 ст. 10 Закона об ИТ.

27. Части 6, 7 ст. 10 Закона об ИТ.

28. Часть 1 ст. 10 Закона об ИТ.

29. Части 4, 5 ст. 10 Закона об ИТ.

Инвестиционное товарищество не является юридическим лицом и, следовательно, не может признаваться налогоплательщиком в соответствии с НК РФ. Налогообложение прибыли в рамках инвестиционного товарищества осуществляется только на уровне его участников, что исключает двойное налогообложение, которое присутствует в случае корпоративной структуры: первоначально на уровне корпоративного образования, затем – на уровне его участников (акционеров).

Каждый участник самостоятельно уплачивает налог на прибыль организаций, а также налог на имущество организаций. Обязанность по уплате иных налогов, возникающих в связи с операциями ИТ, возлагается на управляющего товарища, ответственного за ведение налогового учета<sup>30</sup>.

- При внесении вклада товарищами не возникает налогового события для целей налога на прибыль и НДС. Вместе с тем следует учитывать, что сумма НДС, ранее принятая к вычету участниками ИТ по товарам (нематериальным активам, имущественным правам), которые передаются в качестве вклада по договору ИТ, подлежит восстановлению. При этом восстановленная сумма налога подлежит вычету у управляющего товарища<sup>31</sup>.
- Налог на прибыль уплачивается участниками ДИТ самостоятельно. Управляющий товарищ, который ответственен за ведение налогового учета, определяет за отчетный (налоговый) период прибыль (убыток) от деятельности в рамках ИТ нарастающим итогом по результатам каждого отчетного (налогового) периода. При этом прибыль (убыток) каждого участника определяется пропорционально установленной ДИТ доле участия каждого такого участника в прибыли ИТ.

- Налоговая база по доходам, полученным участниками ДИТ, определяется отдельно по следующим операциям в рамках ИТ:
  - по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг;
  - по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг;
  - по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг;
  - по операциям с долями участия в уставном капитале организаций;
  - по прочим операциям ИТ<sup>32</sup>.

Налоговая база по доходам от участия в ИТ определяется налогоплательщиком отдельно от налоговой базы по доходам от прочих операций<sup>33</sup>.

При этом прибыль или убыток по операциям в рамках одной «корзины» нельзя сальдировать с прибылью или убытком в рамках другой «корзины». Расходы в отношении ведения общих дел ИТ также распределяются пропорционально доходам в рамках соответствующих «корзин». При этом принцип пропорциональности также соблюдается в отношении определения убытков и (или) прибыли товарищей пропорционально их долям участия в ИТ. Убыток ИТ может быть перенесен на 10 лет.

- Обязанность по исчислению НДС, представлению налоговой декларации, как и по выставлению счетов-фактур по операциям ИТ лежит на управляющем товарище, ответственном за ведение налогового учета. Он же вправе применять соответствующие налоговые вычеты по НДС<sup>34</sup>. Услуги управляющего товарища по ведению общих дел товарищей освобождаются от НДС<sup>35</sup>.

30. Пункты 1, 2 ст. 24.1 НК РФ, п. 1 ст. 377 НК РФ.

31. Подпункт 1 п. 3 ст. 170 НК РФ.

32. Пункт 4 ст. 278.2 НК РФ.

33. Пункт 5 ст. 278.2 НК РФ.

34. Статья 174.1 НК РФ.

35. Подпункт 33 п. 3 ст. 149 НК РФ.

- Соглашения об избежании двойного налогообложения должны применяться непосредственно к получателю дохода – участнику ИТ.

## Г. ПРИСОЕДИНЕНИЕ ТОВАРИЩЕЙ

Закон об ИТ не устанавливает какой-либо сложной процедуры присоединения новых участников к ДИТ, это происходит посредством подписания соглашения о присоединении к ДИТ между управляющим товарищем и новым участником.

В соответствии с Законом об ИТ присоединение к ДИТ нового участника не влечет прекращения действующего ДИТ и заключения между всеми его участниками нового ДИТ. Если иное не предусмотрено ДИТ, присоединение нового участника осуществляется по решению управляющего товарища в порядке и на условиях, которые предусмотрены ДИТ<sup>36</sup>.

Новый участник присоединяется к ДИТ путем заключения с управляющим товарищем соглашения о присоединении, при этом внесение изменений в ДИТ не требуется<sup>37</sup>.

Для нового участника ДИТ считается заключенным со дня нотариального удостоверения соглашения о присоединении<sup>38</sup>.

## Определение стоимости передаваемых активов

В случае передачи управляющим товарищем в общее имущество активов в неденежной форме оценка вклада осуществляется в порядке, установленном ДИТ. Если договором порядок оценки не установлен – оценка вклада осуществляется оценщиком<sup>39</sup>.

В отношении товарищей-вкладчиков не указано, каким образом осуществляется оценка неденежных вкладов таких товарищей. Согласно Закону об ИТ имущество от товарищей-вкладчиков принимается управляющим товарищем, в подтверждение чего составляется и подписывается акт приема-передачи<sup>40</sup>.

Вероятнее всего, оценка неденежных вкладов товарищей-вкладчиков должна осуществляться с привлечением оценщика.

## Н. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО ТОВАРИЩА

В отношении вознаграждения управляющего товарища Закон об ИТ также устанавливает абсолютную диспозитивность, оставляя это на усмотрение лиц, заключающих ДИТ.

## И. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

### Ответственность перед третьими лицами

Одной из ключевых особенностей ИТ является ограниченная ответственность товарищей-вкладчиков, при этом вопросы ответственности различаются в зависимости от того, говорим ли мы о договорной или внедоговорной ответственности.

**Внедоговорная ответственность.** Согласно положениям статьи 14 Закона об ИТ товарищи-вкладчики отвечают солидарно по общим обязательствам ИТ, возникшим не из договора (за исключением налоговых обязательств). Такая ответственность возникает только при условии, что их вина в нарушении общих обязательств будет доказана в судебном порядке. При этом по общим налоговым обязательствам товарищи отвечают всем своим имуществом.

**Договорная ответственность.** В части ответственности по договорным обязательствам каждый товарищ-вкладчик отвечает пропорционально и в пределах стоимости соответствующей доли товарища в общем имуществе. Управляющие товарищи, в случае недостаточности имущества товарищей-вкладчиков, отвечают по соответствующим обязательствам всем своим имуществом.

ДИТ не может устанавливать иных условий ответственности.

36. Часть 9 ст. 3 Закона об ИТ.

37. Часть 10 ст. 3 Закона об ИТ.

38. Часть 11 ст. 3 Закона об ИТ.

39. Часть 3 ст. 6 Закона об ИТ.

40. Часть 3.2 ст. 6 Закона об ИТ.

### Ответственность товарищей-вкладчиков перед ИТ, другими товарищами

Не урегулирована императивными нормами Закона об ИТ и отдана на усмотрение сторонам ДИТ.

### Ответственность за невнесение вклада в общее имущество товарищей

В случае если ДИТ предусматривает последовательное внесение вкладов и товарищ не выполняет обязанность по первоначальному внесению вклада или первой части вклада в общее дело, то товарищ обязан уплатить (если иное не предусмотрено ДИТ)<sup>41</sup>:

- проценты на сумму задолженности, исходя из действующей ставки рефинансирования;
- неустойку в размере 10 % годовых с невнесенной части вклада за каждый день просрочки.

При невыполнении товарищем обязанности по внесению части вклада часть доли такого товарища в общем имуществе ИТ (соответствующая ранее внесенной части вклада) подлежит продаже другим участникам ДИТ на условиях, определяемых ДИТ<sup>42</sup>.

Кроме того, товарищ также будет обязан возместить убытки в сумме, превышающей неустойку в размере 10 % годовых<sup>43</sup>.

Товарищ-вкладчик отвечает всем своим имуществом только в одном случае – в случае невнесения им вклада в установленные ДИТ сроки – в пределах невнесенной части вклада и по договорным обязательствам ИТ<sup>44</sup>.

### Ответственность управляющего товарища

В случае если инвестиционный комитет отказывается одобрять сделку, совершенную с превышением предоставленных управляющему товарищу полномочий на ведение общих дел товарищей,

такая сделка считается заключенной от имени и в интересах управляющего товарища, который обязан возместить остальным товарищам убытки, понесенные вследствие совершения такой сделки<sup>45</sup>.

Таким образом, на остальных товарищей такая сделка не будет налагать обязательств, а для третьих лиц сделка будет действительной.

В случае участия в ИТ двух и более управляющих товарищей, все юридические и фактические действия каждого из управляющих товарищей, связанные с исполнением ДИТ и осуществлением совместной инвестиционной деятельности, считаются совместными действиями всех управляющих товарищей. Все управляющие товарищи несут солидарную ответственность за последствия таких действий (бездействия).

Совершение одним управляющим товарищем действия, предусмотренного Законом об ИТ или ДИТ в рамках его компетенции, не является совместным действием всех управляющих товарищей, но не исключает их солидарную ответственность за последствия такого действия, если оно связано с осуществлением совместной инвестиционной деятельности<sup>46</sup>.

В случае расторжения ДИТ управляющие товарищи солидарно несут субсидиарную ответственность по общим обязательствам товарищей, связанным с осуществлением совместной инвестиционной деятельности, в течение сроков исковой давности<sup>47</sup>.

В ДИТ также могут содержаться положения об ответственности за неисполнение его участниками принятых на себя обязательств. Такие условия могут содержать критерии уменьшения неустойки в зависимости от конкретных обстоятельств нарушения (сумма неисполнения, продолжительность, последствия нарушения, возможность устранения нарушения и др.)<sup>48</sup>.

41. Пункт 1 ч. 5 ст. 6 Закона об ИТ.

42. Пункт 2 ч. 5 ст. 6 Закона об ИТ.

43. Часть 6 ст. 6 Закона об ИТ.

44. Часть 7 ст. 6 Закона об ИТ.

45. Часть 11 ст. 9 Закона об ИТ.

46. Часть 2.1 ст. 3 Закона об ИТ.

47. Часть 3 ст. 19 Закона об ИТ.

48. Часть 4 ст. 11 Закона об ИТ.

## Ж. РАСХОДЫ

### Расходы управляющего товарища

Расходы, которые несет управляющий товарищ при осуществлении инвестиционной деятельности, не меняют соотношения долей товарищей в праве собственности на общее имущество.

Перечень расходов определяется в ДИТ. В законе содержится примерный, не исчерпывающий перечень таких расходов, к которым относятся расходы на<sup>49</sup>:

- исполнение общих обязательств товарищей;
- выплату процентов по кредитам и займам в рамках привлечения средств в общее имущество товарищей;
- выплату неустоек, взыскиваемых в бесспорном порядке в связи с выполнением управляющим товарищем ДИТ;
- приобретение права пользования и внесение платы за пользование имуществом в интересах всех товарищей и в рамках исполнения ДИТ;
- оплату услуг оценщика, юридических, финансовых, инвестиционных консультационных услуг, услуг в сфере бухгалтерского учета, налогового учета и отчетности;
- оплату услуг кредитных организаций в связи с ведением счетов в рамках инвестиционного товарищества, получения кредитов в целях исполнения ДИТ;
- оплату услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг (в том числе иностранных) в связи с осуществлением инвестиционной деятельности в рамках ДИТ;
- оплату нотариальных действий в случаях, предусмотренных Законом об ИТ, ДИТ, и иных случаях в целях исполнения ДИТ;
- создание и поддержку сайта инвестиционного товарищества в сети Интернет;
- ведение делопроизводства в связи с исполнением ДИТ;
- осуществление совместной инвестиционной деятельности товарищами-вкладчиками

в случаях, предусмотренных Законом об ИТ или ДИТ;

- иные расходы согласно ДИТ, подтвержденные документально.

Расходы товарищей-вкладчиков также могут возмещаться за счет общего имущества товарищей, однако только в случаях выполнения соответствующим товарищем-вкладчиком поручений управляющего товарища и если дача таких поручений не запрещена ДИТ<sup>50</sup>.

### КРАТКИЕ ВЫВОДЫ

На наш взгляд, а также по мнению многих участников рынка из числа опрошенных нами, на сегодняшний день в российском законодательстве создан очень эффективный и не имеющий российских аналогов инструмент для венчурных инвестиций. Основными преимуществами ИТ являются:

- **Диверсификация**

Закон об ИТ позволяет определить инвестиционную стратегию того или иного ИТ так, как сочтут необходимым участники ИТ и определяют в инвестиционной декларации. Соответственно, в рамках каждого ИТ существует возможность диверсификации стратегий различными инвестиционными портфелями, например, определив, что ИТ инвестирует в определенные сектора либо разновидности инструментов, в том числе через использование различных промежуточных структур, созданных на основе ДИТ. Создание в рамках ИТ инвестиционного комитета с полномочиями по принятию инвестиционных решений, детализация стратегии в рамках инвестиционной декларации и, при этом, отсутствие отдельного уровня корпоративного управления (как было бы при создании корпоративной структуры, а не договорной) позволяют эффективно обеспечивать исполнение принятых решений.

49. Часть 7 ст. 7 Закона об ИТ.

50. Часть 9 ст. 7 Закона об ИТ.

• **Гибкость**

Высокая степень гибкости принятия решений с возможностью контроля через инвестиционный комитет, иные органы управления, создаваемые по усмотрению участников ДИТ.

Действующее законодательство позволяет гибко подойти к вопросу принятия инвестиционных решений в рамках ДИТ (создание инвестиционного комитета и (или) не поименованных в Законе об ИТ органов управления; распределение компетенции между органами управления по усмотрению сторон ДИТ; возможность предусмотреть непропорциональное распределение голосов при принятии решений на заседаниях инвестиционного комитета и др.).

Кроме того, ДИТ могут предусматриваться иные, дополнительные к указанным в Законе об ИТ права и обязанности товарищей<sup>51</sup>.

В частности, ДИТ может быть дополнен следующими правами:

- предлагать кандидатов на должность управляющего товарища и (или) кандидатов в состав инвестиционного комитета;
- предлагать создание непоименованных органов управления инвестиционным товариществом;
- требовать подготовки отчетности, финансовых результатов и бизнес-показателей на регулярной основе;
- предлагать установления KPI-показателей в отношении управляющего товарища, а также их выполнения.

Также в ДИТ могут быть установлены, например, следующие обязанности товарищей:

- обязанность товарища-вкладчика внести дополнительный вклад в случаях и в порядке, установленных в ДИТ;
- обязанность предоставить в пользование ИТ определенное имущество;

- обязанность присутствовать на заседаниях соответствующих органов управления ИТ либо компаний, в которые проинвестирует ИТ;
- обязанность представить кандидатуры в органы управления ИТ либо компании, в которые проинвестированы средства ИТ;
- обязанность выполнять определенные мероприятия, направленные на повышение эффективности инвестиционной деятельности ИТ и др.

• **Возможность консолидации разных видов имущества на уровне ИТ**

Закон об ИТ предусматривает возможность внесения денежных и неденежных активов, в том числе права требования<sup>52</sup>.

• **Налоговая выгода**

Отсутствие налогообложения на уровне ИТ и отсутствие НДС в отношении услуг управляющего товарища также являются положительным моментом концепции ИТ.

• **Широкие возможности инвестирования**

Помимо ценных бумаг, финансовых инструментов, у ИТ существует возможность размещать денежные средства, внесенные в качестве вклада в общее имущество, на депозитах и предоставлять их в заем. В соответствии с Законом об ИТ инвестирование общего имущества товарищей допускается в объекты, предусмотренные законодательством и ДИТ, в целях реализации инвестиционных проектов<sup>53</sup>. Управляющий товарищ за счет общего имущества товарищей вправе приобретать и отчуждать ценные бумаги российских и иностранных эмитентов, иные финансовые инструменты, акции (доли, паи) в уставных (складочных) капиталах российских и иностранных организаций, инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, доли в праве собственности на общее имущество товарищей<sup>54</sup>.

51. Часть 6 ст. 4 Закона об ИТ.

52. Часть 1 ст. 6 Закона об ИТ.

53. Пункт 1 ч. 1 ст. 2 Закона об ИТ.

54. Часть 5 ст. 7 Закона об ИТ.

- **Конкуренция, ограничение**

Закон о защите конкуренции устанавливает требование, согласно которому<sup>55</sup> с предварительного согласия антимонопольного органа осуществляется заключение между хозяйствующими субъектами, присутствующими на одних и тех же рынках (конкурирующие субъекты), соглашений о совместной деятельности (в каждом случае, при условии соблюдения соответствующих экономических параметров (размеры активов субъектов, их групп лиц, выручка и т.д.)). Исходя из пункта 2 Разъяснений ФАС России по порядку и методике анализа соглашений о совместной деятельности, утвержденных на заседании Президиума ФАС России 29 мая 2013 года, а также общей направленности ДИТ, последние можно рассматривать в качестве разновидности соглашений о совместной деятельности, соответственно, в ряде случаев заключение ДИТ будет требовать предварительного согласия ФАС России либо последующего уведомления, как предусмотрено статьей 31 Закона о защите конкуренции.

В соответствии с Законом об ИТ управляющий товарищ не вправе участвовать одновременно в двух и более ДИТ, если хотя бы один из них содержит запрет на такое участие. ДИТ, заключенный с нарушением данного запрета, может быть

признан недействительным по иску другого товарища. Управляющий товарищ, нарушивший указанное правило, в таком случае будет обязан возместить все причиненные другим сторонам ДИТ убытки<sup>56</sup>.

- **Раскрытие информации и конфиденциальность**

Данные относительно товарищей-вкладчиков не отражаются в публичных реестрах, а иные вопросы раскрытия информации о ДИТ могут быть урегулированы в ДИТ.

- **Ограничение права выхода участника из товарищества**

В течение срока действия ДИТ раздел общего имущества товарищей и выдел из него доли по требованию товарища не допускаются. Иными словами, Законом об ИТ фактически ограничено право товарища на выход из договора. Однако договором может быть предусмотрено иное. Тем самым законодатель обеспечил, с одной стороны, стабильность бизнеса – по общему правилу инвестор не сможет выйти и потребовать выдела своей доли в какой-либо момент. С другой стороны, товарищи могут предусмотреть право выхода и установить процедуру по своему усмотрению.

55. Пункт 8 ч. 1 ст. 27 Закона о защите конкуренции.

56. Часть 5 ст. 3 Закона об ИТ.



## 4. МЕСТО ИНВЕСТИЦИОННОГО ТОВАРИЩЕСТВА В СИСТЕМЕ ИНСТИТУТОВ ДЛЯ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА

При наличии достаточно большого разнообразия организационно-правовых форм (объединений капиталов), а также различных договорных конструкций для ведения совместной деятельности (объединений лиц) необходимость введения ИТ, на первый взгляд, неочевидна. Такие формы, как непубличное АО, ООО, товарищество на вере, в той или иной мере позволяют вести бизнес в сфере инноваций. Однако такой формы, которая бы учитывала особенности ведения венчурного и инновационного бизнеса, а также запросы инвесторов, знакомых с зарубежными инструментами, в российском законодательстве до вступления в силу Закона об ИТ не существовало.

В Приложении 3 к настоящему Методическому материалу мы привели сравнительный анализ указанных инструментов, наиболее близких к ИТ. При этом непубличные АО мы вывели за периметр анализа в связи с достаточно сложным процессом выпуска и регистрации акций. В целом можно лишь отметить уникальный характер ИТ, которым не обладает ни одна иная организационная форма.

С введением в гражданский оборот ИТ была предпринята успешная попытка создать форму объединения лиц именно для ведения инвестиционной деятельности, близкую по регулированию к зарубежным аналогам. Именно этим и объясняются такие особенности ИТ, как:

- отсутствие дополнительного налогообложения на уровне ИТ. Как уже было указано выше, структура налогообложения деятельности ИТ является сквозной и приводит к налогообложению доходов и убытков от деятельности ИТ на уровне непосредственно участников ИТ;
- ограничение видов совместной деятельности – ИТ создается исключительно для ведения совместной инвестиционной деятельности. Учитывая запрет на рекламу, можно было бы говорить об ограничении правоспособности, если бы ИТ было юридическим лицом. Отметим, правоспособность юридических лиц фактически не ограничена;
- ограничение по субъектному составу участников – до принятия поправок в Закон об ИТ физические лица могли быть сторонами ДИТ только при условии, что они являлись индивидуальными предпринимателями. Однако после принятия поправок индивидуальные предприниматели потеряли право участия в ИТ. Наряду с запретом на рекламу деятельности это можно объяснить стремлением законодателя оставить среди участников ИТ только профессиональных инвесторов и предпринимателей, а также не допустить использования ИТ в сомнительных предприятиях;
- нормы об ответственности товарищей в ИТ, которые выступают своеобразным балансом между ответственностью участников ООО и товарищей в простом товариществе. По общим договорным обязательствам в рамках ДИТ товарищи отвечают пропорционально в пределах своих долей, что сближает их со статусом участников ООО, которые несут риск убытков в пределах своих долей. По общим обязательствам, возникшим не из договора (за исключением налоговых обязательств), (при наличии вины) товарищи отвечают солидарно. По общим налоговым обязательствам – всем своим имуществом.

## 5. ТЕКУЩАЯ ПРАКТИКА И ВОСТРЕБОВАННОСТЬ

Как уже было указано выше, точно установить количество существующих инвестиционных товариществ (заключенных ДИТ) не представляется возможным, поскольку инвестиционное товарищество не является юридическим лицом, и, соответственно, информация о нем не содержится в ЕГРЮЛ. Также отсутствуют какие-либо другие полноценные публичные реестры в отношении ДИТ. ДИТ регистрируются нотариусом в Единой информационной системе нотариата, которая начала функционировать в этой части лишь недавно, и в ней содержатся не все заключенные ДИТ. На данный момент система содержит сведения о 29 инвестиционных товариществах. Информацию об остальных семи ДИТ (один из них был прекращен) мы обнаружили в других открытых источниках в сети Интернет.

Мы изучили открытые источники и понимаем, что на текущий момент наиболее активно эту форму ведения бизнеса использует РВК. Согласно данным с сайта РВК и данным Федеральной нотариальной палаты всего создано 10 фондов в форме ДИТ в различных сферах бизнеса и отраслях промышленности.

Кроме того, в качестве одной из форм ведения проектов и привлечения инвестиций ИТ рассматривает ОАО «Федеральный центр проектного финансирования» (далее – «ФЦПФ») – компания с государственным участием, специализирующаяся на подготовке проектов регионального и городского развития для их последующей реализации с привлечением внебюджетных инвестиций.

### А. АНАЛИЗ СУДЕБНОЙ ПРАКТИКИ В ОТНОШЕНИИ ДИТ

Мы проанализировали текущие и завершенные судебные споры в системе арбитражных судов

с участием инвестиционных товариществ (в Приложении 4 к Методическому материалу приведено описание судебных дел, полученных из открытых источников).

Если не учитывать дела, связанные с обычной хозяйственной деятельностью, останется лишь одно дело, которое касалось вопросов относительно инвестиционного товарищества как инструмента. Это, безусловно, яркий показатель отсутствия широкой распространенности ИТ как формы ведения бизнеса.

Более подробное описание данного дела приводится ниже.

### Суть спора

ООО (Товарищ 1), ЗАО (Товарищ 2) и Фонд (Товарищ 3) заключили ДИТ.

Целями совместной инвестиционной деятельности согласно данному ДИТ являлись:

- осуществление деятельности по приобретению и (или) отчуждению не обращающихся на организованном рынке акций (долей), облигаций хозяйственных обществ, товариществ, финансовых инструментов срочных сделок, а также долей в складочном капитале хозяйственных партнерств;
- стимулирование развития в России процесса инвестирования частных государственных денежных средств в компании, находящейся на «посевной» стадии развития бизнеса;
- стимулирование формирования деловой среды с целью максимального вовлечения профессиональных управляющих, экспертов и бизнес-ангелов в процессе создания новых технологических компаний;
- создание условий для формирования потока сделок / новых предприятий для финансирования через банки, венчурные фонды и другие виды инвестиционных сделок;

- значительное увеличение количества и качества малых технологических компаний, претендующих впоследствии на получение вышеуказанных инвестиций.

Спустя определенное время учредитель Фонда обратился в арбитражный суд с иском к Товарищам 1–3 о признании ДИТ недействительной сделкой.

По мнению истца, предмет сделки противоречил уставным целям Товарища 3 (Фонда). Кроме того, для Фонда ДИТ являлся сделкой с заинтересованностью, поскольку директором Фонда и акционером с долей 32,33 % Товарища 2 было одно и то же лицо. Однако необходимое согласие Попечительского совета Фонда на заключение ДИТ получено не было.

*Арбитражный суд признал ДИТ недействительным. Суды апелляционной и кассационной инстанций согласились с выводами суда первой инстанции.*

### Основные выводы суда

Согласно уставу Фонд является не имеющей членства некоммерческой организацией (далее – «НКО»), преследующей достижение общественно полезных целей, предусмотренных названным уставом, а именно:

- обеспечение доступа субъектов малого предпринимательства к кредитным и иным финансовым ресурсам, развитие системы поручительств по обязательствам субъектов малого предпринимательства, основанных на кредитных договорах, договорах финансовой аренды (лизинга), договорах банковской гарантии и иных договорах;
- формирование (развитие) инфраструктуры поддержки малого предпринимательства;
- предоставление информационно-консультационной поддержки и содействие малым предприятиям Челябинской области в целях установления и развития взаимовыгодного делового сотрудничества с иностранными организациями, расположенными на территории Европейского союза.

Из рассматриваемого ДИТ следовало, что Товарищи обязуются соединить свои вклады и осуществлять совместную инвестиционную деятельность без образования юридического лица для извлечения прибыли.

Пунктом 2 статьи 24 Закона о некоммерческих организациях и статьей 3 Закона об ИТ установлено, что НКО может осуществлять предпринимательскую и иную приносящую доход деятельность и быть стороной ДИТ лишь постольку, поскольку это служит достижению целей, ради которых она создана, и соответствует данным целям (при условии, что такая деятельность указана в ее учредительных документах). Такой деятельностью признаются приносящее прибыль производство товаров и услуг, отвечающих целям создания НКО, а также приобретение и реализация ценных бумаг, имущественных и неимущественных прав, участие в хозяйственных обществах и участие в товариществах на вере в качестве вкладчика.

Основными целями деятельности Фонда согласно уставу являлись поддержка и развитие малого и среднего предпринимательства.

Как следует из части 1 статьи 17 Закона о развитии малого предпринимательства формами такой финансовой поддержки могут быть субсидии, бюджетные инвестиции и государственные и муниципальные гарантии за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации и (или) местных бюджетов.

Суд установил, что Фонд, используя бюджетные средства, заключал договоры займа с субъектами малого и среднего предпринимательства с целью извлечения прибыли вместо оказания им финансовой поддержки по смыслу указанного Закона.

Таким образом, суд, оценив положения устава Фонда о целях его деятельности и условия ДИТ, пришел к выводу, что заключение ДИТ противоречило уставным целям Фонда, ради которых он создавался, а форма участия его в ДИТ не являлась оказанием финансовой поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства по смыслу статьи 17 Закона о развитии малого предпринимательства.

### Значимость решения

В данном споре суд рассмотрел вопрос субъектного состава ДИТ, а именно возможность участия НКО в качестве стороны ДИТ. Исходя из анализа данного дела, следует сделать вывод о том, что участие НКО в ДИТ строго ограничено уставными целями НКО. Вопрос соответствия целей деятельности ДИТ и уставных целей деятельности самих его участников требует особого внимания при заключении данного договора.

Основной массив рассмотренной нами судебной практики составляют дела, связанные с неисполнением обязательств контрагентов в рамках инвестиционных договоров в сфере финансирования строительства или реконструкции объектов недвижимости (далее – «Инвестиционный контракт»). Данные споры лишь отчасти затрагивают вопросы применения Закона об ИТ. В частности, стороны стремятся квалифицировать инвестиционный контракт как ДИТ по смыслу Закона об ИТ. Однако данный довод отклоняется судами ввиду выработанной в 2011 году позиции, согласно которой инвестиционные контракты в каждом конкретном случае рассматриваются в качестве договоров купли-продажи будущей вещи, подряда или простого товарищества.

Если из условий договора усматривается, что каждая из сторон вносит вклады с целью создания объекта недвижимости как общей цели деятельности, соответствующий договор суды квалифицируют как договор простого товарищества.

К сожалению, в настоящее время судебная практика в отношении инвестиционного товарищества крайне незначительна и, в связи с этим, не дает возможности оценить надежность данного инструмента или наличие рисков с точки зрения судебного правоприменения.

### В. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЗАКУПКИ

Помимо судебной практики, в ряде случаев возникают вопросы по использованию ИТ в части, урегулированной законодательством о государственных закупках.

Положение о порядке осуществления закупок регулируется двумя ключевыми нормативными актами – Законами о закупках. Интерес в отношении применения Законов о закупках возникает у ряда участников рынка в связи с тем, что в зависимости от структуры участниками ИТ (простые товарищи-вкладчики либо управляющие товарищи) могут являться субъекты, подпадающие под регулирование Законов о закупках. Согласно Письму Министерства экономического развития РФ №Д28и-1376 от 27 мая 2016 года, в случае когда на одного из участников ДИТ распространяются положения Законов о закупках, при заключении управляющим товарищем договоров на поставку товаров, выполнение работ и оказание услуг, к порядку заключения соответствующих договоров должны применяться нормы Законов о закупках.

При этом напрямую из Законов о закупках, а также иных нормативных актов явно не следует, что нормы Законов о закупках распространяются на деятельность ИТ в части осуществления закупок товаров, работ, услуг, даже в случаях, когда участниками ИТ являются субъекты, подпадающие под регулирование Законов о закупках. В то же время в Законах о закупках не предусмотрено и прямых исключений, согласно которым в случаях, когда субъекты регулирования Законов о закупках выступают в рамках ДИТ либо представляют как управляющие товарищи интересы всех прочих товарищей-вкладчиков, положения Законов о закупках не применяются.

Таким образом, в настоящее время существуют определенные риски того, что в случаях, когда участниками ДИТ являются лица, чья деятель-

ность регулируется Законами о закупках, в отношении деятельности ИТ будут применяться соответствующие императивные нормы и правила осуществления закупок.

Конечно же, это не может не сказаться отрицательно на деятельности самого ИТ, когда его участником являются субъекты, регулируемые Законами о закупках, поскольку в этом случае ИТ будет необходимо соблюдать целый пласт нормативного регулирования, не позволяющего оставаться достаточно гибкими.

### **С. ОСОБЕННОСТИ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ С БАНКАМИ, ДОСТАТОЧНОСТЬ И НЕОБХОДИМОСТЬ ИНФРАСТРУКТУРЫ**

С учетом нашего опыта и по результатам получения мнений от бизнес-сообщества мы отмечаем, что каких-либо существенных правовых проблем или проблем административного характера при взаимодействии с банками не возникает, в том числе по вопросам открытия специальных счетов управляющего товарища.

## 6. ПРОБЛЕМЫ АДАПТАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ТОВАРИЩЕСТВА В КАЧЕСТВЕ ВОСТРЕБОВАННОГО РЫНКОМ ИНСТРУМЕНТА

Как уже было сказано, ИТ постепенно, по мере информирования рынка об этом инструменте, становится все более и более распространенным механизмом консолидации совместной инвестиционной деятельности и управляющих соответствующими средствами инвесторов.

В то же время остается целый ряд вопросов, которые отталкивают участников рынка от использования ИТ для своих целей. Ниже мы кратко остановимся на каждом из них, а в следующей главе Методического материала сформулируем наши предложения по изменению Закона об ИТ с тем, чтобы максимально учесть все возможные недостатки.

Из ключевых элементов, наличие/изменение которых позволит более широко использовать ИТ, можно выделить следующие:

- **Нотариальная форма ДИТ**

ДИТ подлежит обязательному нотариальному удостоверению. С учетом достаточно сложного процесса взаимодействия с представителями нотариального сообщества (как это было указано выше) это вызывает массу вопросов у участников рынка.

- **Максимальный срок ДИТ**

В настоящее время Закон об ИТ устанавливает максимальный срок, на который могут быть заключены ДИТ, – 15 лет. Значительное количество опрошенных нами участников рынка высказались за отказ от императивно

установленного максимального срока действия ДИТ.

- **Публичное привлечение средств**

В настоящее время Закон об ИТ устанавливает запрет на публичное привлечение средств со стороны ИТ, независимо от того, кто будет выступать инвестором в рамках того или иного ДИТ (квалифицированный или неквалифицированный инвестор). В то же время возможность для ИТ публично привлекать средства инвесторов, в том числе через выпуск долговых инструментов, была бы востребованной.

- **Субъектный состав**

Например, в ряде случаев для целей краудфандинга важна возможность привлечения средств физических лиц, являющихся индивидуальными предпринимателями. Действующая редакция Закона об ИТ запрещает участие в ИТ физических лиц, как являющихся индивидуальными предпринимателями, так и не являющихся таковыми.

- **Возможность рекламирования деятельности ИТ**

Закон об ИТ устанавливает достаточно ограниченные возможности для рекламирования деятельности ИТ. В то же время с учетом акцентов о том, что ИТ было создано специально для осуществления венчурной деятельности, вопрос

рекламирования такой деятельности может стоять достаточно остро. Соответственно, установление возможности рекламировать деятельность ИТ отвечает потребностям рынка.

- **Налоговые преференции, изменение правил игры**

*Раздельный учет доходов/убытков в рамках ИТ*

В настоящее время НК РФ устанавливает раздельные «корзины» для отдельных видов имущества, приобретенного ИТ. При этом доходы и убытки по этим «корзинам» нельзя суммировать, учет ведется отдельно. Соответственно, представляется важной возможность суммирования доходов и убытков ИТ, независимо от инструментов, в которые инвестированы средства ИТ.

*Возможность сальдирования финансовых результатов по нескольким ИТ.*

В НК РФ отсутствует указание на то, что финансовые результаты товарищей могут быть сальдированы по нескольким разным ИТ – как в рамках однотипных «корзин» инструментов, так и в рамках финансового результата в целом.

*Освобождение в отношении дивидендов (владение 50 %)*

В настоящее время выплаты доходов в рамках ИТ в пользу товарища-вкладчика облагаются независимо от доли его владения в общем имуществе ИТ и срока владения такой долей. Наряду с этим для юридических лиц, участвующих в ООО, АО, предусмотрена льготная ставка налогообложения для целей налога на прибыль при выплате дохода в организациях, где лицо владеет 50 и более процентами уставного капитала.

*Доходы от продажи акций/долей в случае владения более 5 лет*

При реализации долей в общем имуществе, прав и (или) обязанностей по ДИТ у участников отсутствуют какие-либо льготы, как подобные льготы в привязке к сроку владения предусмотрены для участников ООО, акционеров АО.

*Учет расходов на управление в рамках подсчета доходов/убытка*

В соответствии с действующим регулированием не предусмотрена возможность диспозитивного учета расходов управляющего товарища (подсчет доходов/убытков в рамках соответствующих «корзин» инструментов, в которые инвестированы средства ИТ).

*Отражение результатов деятельности ИТ в декларации по налогу на прибыль товарищей ИТ*

При подготовке и подаче налоговых деклараций по налогу на прибыль в части отражения результатов деятельности по ИТ отсутствуют указания на то, в каком объеме необходимо раскрывать соответствующие сведения (сжато или в развернутом виде).

- **Инвестиции в ИТ со стороны банков и НПФ**

В действующем законодательстве отсутствуют какие-либо положения относительно возможности инвестирования средств со стороны кредитных организаций посредством внесения вкладов в ИТ. А при применении к таким инвестициям схожих инструментов это влечет практически заградительное резервирование средств. Также отсутствуют подобные возможности по инвестированию для НПФ, поскольку в перечне активов, в которые могут инвестировать негосударственные

пенсионные фонды, отсутствует возможность инвестирования в ИТ.

Соответственно, указанное выше лишает ИТ возможности участия в них кредитных организаций и НПФ, лишая ИТ широкого круга долгосрочных инвесторов.

- **Изменение структуры вклада в ИТ, секьюритизация требований**

В настоящее время Закон об ИТ оперирует понятием вклада для участников ИТ, не разделяя его на какие-либо составляющие, в отличие от зарубежных аналогов, где часть вклада является вкладом в капитал, а остальные средства, предоставляемые товарищами, являются аналогом займа. При этом при структурировании ДИТ на практике устанавливается определенная норма доходности на инвестиции (IRR), которая подлежит возврату товарищам-вкладчикам. Отсутствие заемной составляющей отчасти тормозит возможное использование ДИТ для целей секьюритизации требований в рамках ДИТ, поскольку, формально говоря, денежные требования в этой части у товарища-вкладчика условны и не представляют собой заемные обязательства, которые в свою очередь возможно секьюритизировать участникам ДИТ (посредством передачи прав требования и последующего выпуска ценных бумаг).

- **Законодательство о закупках**

Как было указано выше, в случае участия в ИТ субъектов, чья деятельность регулируется Законами о закупках, ИТ, согласно позиции Министерства экономического развития РФ, в свою очередь, будет также обязано осуществлять закупочную деятельность с использованием Законов о закупках, что дополнительно осложняет деятельность ИТ.

- **Модельные требования к отчетности**

В ряде случаев отсутствие стандартизированной и рекомендуемой формы отчетности делает процесс формирования такой отчетности

под конкретное ИТ сложным. Ряд участников рынка высказали пожелание о том, чтобы предусмотреть наличие модельной (типовой) отчетности для инвестиционных товариществ.

- **Дуальный статус товарища: товарищ-вкладчик и управляющий товарищ**

В Законе об ИТ не предусмотрено порядка разрешения ситуации в случае, когда один из участников ДИТ является и товарищем-вкладчиком, и управляющим товарищем.

- **Отсутствие значительного опыта применения и повсеместного распространения**

С учетом того, что практика применения ИТ в настоящее время сводится буквально к нескольким десяткам проектов, одной из ключевых проблем адаптации является отсутствие распространения данного института на практике и, как следствие, доверия со стороны бизнеса.

Мы понимаем также, что отдельным ограничивающим фактором может выступать отсутствие четких рекомендаций или примеров подробного описания прав и обязанностей, а также ответственности в ДИТ и инвестиционной декларации.

- **Отсутствие предсказуемости правового регулирования в случае судебного спора**

Отсутствие значительной судебной практики в отношении ДИТ, с одной стороны, а также большой регулятивный потенциал данного договора и диспозитивный характер большинства норм Закона об ИТ, с другой, влекут неопределенность для бизнеса в разрешении судами различных правовых вопросов, связанных с инвестиционным товариществом.

- **Возможные риски переквалификации.**

- **Риски признания ДИТ мнимой или притворной сделкой**

Данный риск гипотетически может возникать на этапе внесения активов в общее



имущество товарищей. Мнимой является сделка, совершенная лишь для вида, без намерения создать соответствующие ей правовые последствия. Однако ДИТ, как правило, заключается в целях создания принципиально иной структуры управления активами, при которой товарищи передают свое имущество в качестве вклада и данное имущество становится общим. В отношении такого имущества у товарищей возникает доля в праве общей собственности. Также с экономической точки зрения принципиальным образом меняется порядок получения прибыли (не напрямую от использования актива, а от вложений, осуществленных управляющим товарищем, и на условиях, определенных в ДИТ). По нашему мнению, при таких обстоятельствах основания для признания ДИТ мнимой сделкой не возникают.

Притворной является сделка, которая совершена с целью прикрыть другую сделку, в том числе сделку на иных условиях. Использование структуры инвестиционного товарищества, по нашему мнению, предполагает единую конечную цель – осуществление совместной инвестиционной деятельности после внесения активов в общее имущество товарищей. Альтернативным и простым механизмом внесения активов является внесение вклада в уставный капитал. При этом, если в результате передача активов в общее имущество инвестиционного товарищества будет происходить на основе рыночной цены и стороны не будут совершать действий, выходящих за рамки указанных в ДИТ условий, мы не видим каких-либо рисков признания ДИТ в качестве притворной сделки.

- **Несовершенство законодательства**

В случае если на момент вхождения новых товарищей в ДИТ ИТ уже являлось участником соглашений акционеров или соглашений участников каких-либо портфельных компаний, возникает вопрос о том, произойдет ли присоединение новых товарищей

к таким соглашениям автоматически или потребуются получение согласия контрагентов / перезаключение соглашения акционеров. Закон об инвестиционном товариществе прямо указывает, что управляющий товарищ действует от имени всех товарищей, а значит, они все являются стороной любого договора, заключаемого управляющим товарищем. Присоединение нового товарища фактически изменит состав одной из сторон соглашения акционеров. В рамках данной логики это будет обозначать переход не только прав, но и обязанностей, что в соответствии с требованиями статьи 391 ГК РФ требует согласия других участников соглашения акционеров. Однако Закон об ИТ предусматривает специальное регулирование для случаев передачи товарищем прав и обязанностей по ДИТ. Товарищ-вкладчик вправе передать свои права и обязанности по договору инвестиционного товарищества полностью или частично другому товарищу либо третьему лицу, если иное не установлено договором инвестиционного товарищества. При этом согласие контрагентов по договорам, заключенным от имени всех участников договора инвестиционного товарищества, на перевод долга по общим договорным обязательствам не требуется. Данная логика подтверждает тезис о том, что изменение множественности лиц на стороне соглашения, если оно связано с изменением состава участников ИТ, не должно сопровождаться необходимостью получения согласия контрагента либо перезаключения договора. Эту логику подтверждает распределение ответственности между участниками ДИТ: всем имуществом всегда отвечает управляющий товарищ, что обеспечивает равную защиту контрагентам, несмотря на изменение состава товарищей-вкладчиков. Такой подход также отвечает принципу стабильности гражданского оборота, на поддержание которого направлены последние изменения гражданского законодательства.

По нашему мнению, в Закон об ИТ могут быть внесены изменения в целях создания специального правила – об отсутствии необходимости получения согласия кредиторов (в том числе сторон соглашения акционеров или соглашения участников) при присоединении к ДИТ нового товарища или выходе участника из ДИТ.

- **Особенности взаимодействия с налоговыми органами (в том числе использование утвержденных форм заявлений, отчетности и т. д.)**

Мы отмечаем, что в Приказе ФНС от 25 января 2012 года № ММВ-7-6/25@ «Об утверждении форм и требований к оформлению документов, представляемых в регистрирующий орган при государственной регистрации юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и крестьянских (фермерских) хозяйств» не указано, в каком порядке должны вноситься изменения в ЕГРЮЛ в целях отражения сведений об участниках ООО, долями которого владеет ИТ.

В отношении правил заполнения налоговых деклараций в случае получения дохода через инвестиционное товарищество ФНС принял Приказ ФНС от 19 октября 2016 года № ММВ-7-3/572@ «Об утверждении формы налоговой декларации по налогу на прибыль организаций, порядка ее заполнения, а также формата представления налоговой декларации по налогу на прибыль организаций в электронной форме» (вступил в силу с 28 декабря 2016 года)<sup>57</sup>.

Таким образом, остается неопределенным вопрос с процедурой отражения сведений об участниках ООО, если доля приобретает в рамках ДИТ. В этой части в указанный выше Приказ ФНС № ММВ-7-6/25@ необходимо внести изменения.

- **Ограничения в использовании ИТ институциональными инвесторами (пенсионные фонды, страховые компании)**

Закон об ИТ, как и специальные законы, которые регулируют деятельность пенсионных фондов и страховых компаний, не содержит запретов на инвестирование средств пенсионных фондов и

страховых компаний в рамках инвестиционного товарищества. Таким образом, мы не выявили каких-либо ограничений на инвестирование средств указанных компаний в рамках ДИТ.

- **Особенности отражения информации в соответствии с правилами ведения реестра акционеров**

В соответствии с Приказом ФСФР России от 30 июля 2013 года № 13-65/пз-н (далее – «Порядок») лицевой счет владельца ценных бумаг для учета права общей долевой собственности на ценные бумаги открывается при условии представления держателю реестра информации, указанной в пункте 2.19 Порядка, в отношении каждого участника общей долевой собственности на ценные бумаги (п. 2.20 Порядка).

Согласно ч. 2 ст. 10 Закона об ИТ, уполномоченному управляющему товарищу открывается счет депо и лицевые счета ИТ, при этом имена остальных товарищей не указываются.

Из Закона об ИТ следует, что требования об общей долевой собственности в данном случае не применяются, однако формальное противоречие с Порядком остается.

В связи с этим в Порядок могут быть внесены изменения в части исключения применения к ИТ требований об общей долевой собственности.

Согласно пункту 3.15 Порядка, распоряжение, являющееся основанием для совершения операции по лицевому счету в отношении ценных бумаг, принадлежащих лицам на праве общей долевой собственности, должно быть подписано всеми участниками общей долевой собственности.

Уполномоченный управляющий товарищ осуществляет все права и обязанности по ценным бумагам, входящим в состав общего имущества ИТ, в том числе самостоятельно оформляет передаточное распоряжение при отчуждении ценных бумаг, то есть подписание его всеми участниками долевой собственности (как того требует п. 3.15 Порядка) не потребует. Мы также рекомендуем внести изменения в Порядок в этой части в целях устранения противоречия.

57. До вступления в силу данного Приказа ФНС продолжает действовать Приказ ФНС от 26 ноября 2014 года № ММВ-7-3/600@ с аналогичным названием, который также учитывает случаи получения дохода в рамках ИТ.

## 7. ПЕРСПЕКТИВЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

### А. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В КРУПНЫХ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ПРОЕКТАХ С УЧАСТИЕМ ГОСУДАРСТВА

ИТ, хотя и не получили широкого распространения, тем не менее используются компаниями с государственным участием. Так, только РВК, как уже упоминалось, использует 10 ИТ для инвестирования в разные отрасли промышленности и сферы бизнеса. РОСНАНО также участвует в ДИТ с целью реализации двух крупных инфраструктурных проектов.

Другие крупные компании с государственным участием также рассматривают ИТ как форму для реализации проектов. Так, согласно данным с сайта ФЦПФ, в качестве основных направлений, в которых ФЦПФ считает целесообразным использование данной формы инвестирования и в которых ведутся работы по созданию ИТ, выступают:

- региональная дорожная сеть;
- медицина;
- индустриализация;
- туризм;
- жилищно-коммунальное хозяйство.

Мы понимаем, что использование ИТ крупнейшими компаниями (в том числе с государственным участием) будет способствовать повышению доверия к данному инструменту со стороны бизнеса.

### В. ИТ КАК ФОРМА УЧАСТИЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА

Как уже упоминалось выше, ИТ является весьма схожим инструментом с формами, используемыми в иностранных правовых системах, а именно – limited partnership. Более того, Закон об ИТ разрабатывался как адаптация зарубежного законодательства о limited partnership к российским реалиям, в том числе

с целью создать удобную и привлекательную, уже знакомую иностранным компаниям форму для осуществления иностранных инвестиций. Согласно Закону об ИТ иностранные организации, в том числе не являющиеся юридическими лицами, вправе участвовать в ДИТ с учетом установленных международными договорами и иными нормативными актами особенностей правового положения этих лиц. Тем не менее в открытых источниках отсутствует информация об участии иностранного капитала в проектах, реализуемых в форме ИТ. На наш взгляд, необходимо популяризировать этот инструмент не только для российского бизнеса, но и среди иностранных инвесторов, для которых такой инструмент во многом должен быть знаком. Такой мерой, например, может выступать заключение государственной компанией ДИТ для реализации крупного инвестиционного проекта с иностранным участием.

### С. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ВНЕСЕНИЮ ИЗМЕНЕНИЙ В ЗАКОН ОБ ИТ

Как уже было сказано выше, несмотря на то что Закон об ИТ после внесения в него поправок представляет собой достаточно работоспособную концепцию, помимо вопросов, которые не учтены в ведомственных правовых актах (более подробно описаны в разделе 6 настоящего Методического материала), есть еще ряд вещей, которые вызывают вопросы у участников рынка и которые можно было бы учесть в случае намерения популяризировать инвестиционное товарищество.

- **Отмена запрета на размещение рекламы своей деятельности**  
Запрет на рекламу, очевидно, является крайне неудобным ограничением в текущих рыночных условиях и зачастую неоправданным

применительно к товариществам, не задействованным в высокорискованной сфере бизнеса. Более того, такой запрет существенно ограничивает возможности товарищей для поиска и привлечения инвесторов.

- **Включение положений о защите интеллектуальной собственности**

Объекты интеллектуальной собственности могут выступать вкладом в общее имущество товарищей. Однако Закон об ИТ не предусматривает никаких дополнительных положений о защите интеллектуальной собственности, например, от обращения взыскания кредиторов. Инновационная деятельность предполагает создание и (или) использование объектов интеллектуальной собственности, которые могут выступать самым значительным активом товарищей. Соответственно, на наш взгляд, необходимо предусмотреть специальный порядок обращения взыскания кредиторов на объекты интеллектуальной собственности.

- **Уточнение процедуры присоединения и выхода товарищей из ДИТ**

По нашему мнению, с целью предотвращения спорных ситуаций и повышения доверия кредиторов к ДИТ в Законе об ИТ необходимо установить специальное правило об отсутствии необходимости получения согласия кредиторов (в том числе сторон соглашения акционеров или соглашения участников) при присоединении к ДИТ нового товарища или выходе участника из ДИТ. В случае если на момент вхождения новых товарищей в ДИТ ИТ уже являлось участником корпоративных договоров, присоединение новых товарищей к таким соглашениям будет происходить автоматически – без получения согласия контрагентов или перезаключения корпоративных договоров.

Необходимость получения согласий контрагентов в гражданско-правовых отношениях в рамках договора простого товарищества, среди прочего, подтверждается материалами судебной практики<sup>58</sup>. Мы полагаем, что сформулированный судом подход может быть применен к ИТ как к разновидности договора простого товарищества.

- **Отмена обязательной нотариальной формы ДИТ**

С учетом комментариев участников рынка предлагаем предусмотреть возможность нотариально не заверять ДИТ, в случае если об этом будет прямо указано в ДИТ. В качестве инструмента, позволяющего получить публичные сведения о ДИТ, можно предусмотреть уведомительный порядок создания ИТ посредством формирования единого реестра ДИТ Министерством юстиции РФ.

- **Отмена максимального срока для ДИТ**

Предусмотреть возможность для участников ДИТ установить иной срок деятельности ДИТ, превышающий предельный, указанный Законом об ИТ.

- **Возможность публичного привлечения средств**

Предусмотреть возможность привлечения средств ИТ публично, ограничив круг потенциальных приобретателей квалифицированными инвесторами. Такая возможность также может предусматривать выпуск облигаций, иных долговых инструментов.

- **Субъектный состав**

Для целей краудфиндинговых проектов предусмотреть возможность участия в качестве товарищей-вкладчиков индивидуальных предпринимателей. Кроме того, предусмотреть возможность участия в ИТ кредитных организаций и НПФ, посредством создания регулятивного контекста такого участия.

58. См., напр., Постановление ФАС Московского округа от 22 мая 2013 года по делу № А40-99425/11-109-513.

- **Налоговые преференции**

*Раздельный учет доходов/убытков в рамках ИТ в соответствии с «корзинами»*

Предусмотреть возможность суммирования доходов и убытков ИТ, независимо от инструментов, в которые инвестированы средства ИТ. В качестве предложения – такое суммирование можно предусмотреть в конце срока действия ДИТ.

*Возможность сальдирования финансовых результатов по нескольким ИТ*

Уточнить положения НК РФ в части сальдирования результатов деятельности одного и того же товарища-вкладчика по нескольким разным ИТ как в рамках одностипных «корзин» инструментов, так и в рамках финансового результата в целом.

*Освобождение в отношении дивидендов (владение 50 %)*

Предусмотреть льготный порядок налогообложения доходов в рамках ИТ, в случае если доля его владения в общем имуществе ИТ превышает 50%-й порог и срок владения такой долей составляет год и более.

*Доходы от продажи акций/долей в случае владения более 5 лет.*

Предусмотреть, что в случае реализации долей в общем имуществе, прав и (или) обязанностей по ДИТ у товарищей-вкладчиков будут определенные льготы в части уплаты налога на прибыль.

*Учет расходов на управление в рамках подсчета доходов/убытка*

Предусмотреть возможность диспозитивного учета расходов управляющего товарища в отношении ведения общих дел ИТ (подсчет доходов / убытков в рамках соответствующих «корзин» инструментов, в которые инвестированы средства ИТ).

*Отражение результатов деятельности ИТ в декларации по налогу на прибыль товарищей ИТ*

Уточнить требования декларации по налогу на прибыль в части отражения объема раскрываемых сведений.

- **Изменение структуры вклада в ИТ, возможность секьюритизации требований**

Ввести возможность установления в ДИТ дуальной структуры вкладов: (i) вклад в имущество ИТ; (ii) займ. Это позволит использовать ДИТ для целей секьюритизации требований, появляющихся в рамках ДИТ.

- **Модельные требования к отчетности**

Предусмотреть стандартизированную (рекомендуемую формы отчетности) на уровне законодательного регулирования либо посредством формирования такой отчетности на уровне ДИТ.

- **Дуальный статус товарища: товарищ-вкладчик и управляющий товарищ**

Предусмотреть порядок соотношения статуса управляющего товарища, в случае если последний также является товарищем-вкладчиком, в том числе вопросы ответственности.

## 8. ВЫВОДЫ

---

Исходя из изложенного, в целом можно утверждать, что ИТ является удобной формой для ведения инвестиционной, в том числе инновационной, деятельности. Представляя собой договорную конструкцию, ИТ включает многие преимущества корпоративных форм, а в некоторых вопросах отличается более гибким регулированием. В то же время по своей правовой природе ИТ является особой разновидностью простого товарищества. ДИТ включает положительные стороны договоров простого товарищества и товарищества на вере.

Несмотря на нераспространенность, ИТ в полной мере используется государственными структурами для реализации инвестиционных проектов, ведения венчурной деятельности. Тем не менее говорить о популярности или доверии бизнеса к ИТ пока не приходится.

Однако неширокое использование этой ОПФ в России за четыре года, прошедшие с момента ее появления, и большая распространенность подобных форм в некоторых иностранных правовых системах говорят о том, что российский подход требует определенных доработок, некоторые из которых были проанализированы и предложены в настоящем Методическом материале.

На наш взгляд, ИТ незаслуженно не используется в бизнес-среде, являясь в действительности удобной формой ведения различных проектов. Тем не менее попытка законодателя имплементировать правовой институт из иностранных правопорядков обнадеживает и показывает, на наш взгляд, верный вектор развития российского законодательства навстречу бизнесу.

# ПРИЛОЖЕНИЕ 1

## АНКЕТА

для проведения опроса

**Инвестиционное товарищество как форма ведения бизнеса**

### **1. Используете ли Вы (Ваша компания) организационно-правовую форму инвестиционного товарищества (далее – «ИТ»)?**

- Да, для целей инновационной деятельности
- Да, для другой деятельности (какой? \_\_\_\_\_)
- Нет, мы отказались от использования ИТ
- Никогда даже не рассматривали эту организационно-правовую форму в качестве возможного варианта (объясните почему: \_\_\_\_\_)

*Если Вы ответили НЕТ, МЫ ОТКАЗАЛИСЬ ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИТ, перейдите к вопросу № 2.*

*Если Вы выбрали ДА, то перейдите сразу к вопросу № 4.*

*Если Вы НИКОГДА НЕ РАССМАТРИВАЛИ ЭТУ ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВУЮ ФОРМУ, то перейдите к вопросу № 5.*

### **2. Какова основная причина, по которой Вы решили отказаться от использования ИТ? (можно выбрать несколько вариантов ответа)**

- Запрет на размещение рекламы своей деятельности
- Сложности с оформлением взаимоотношений у нотариуса
- Запрет публично привлекать инвесторов, размещать ценные бумаги
- Недостаток налоговых преференций
- Отсутствие сложившейся практики
- Иное: \_\_\_\_\_

### **3. В пользу какой организационно-правовой формы Вы сделали свой выбор, отказавшись от использования ИТ и почему?**

- ООО
- АО
- ПАО
- Хозяйственное партнерство
- Юридическое лицо в иностранной юрисдикции
- Другая организационно-правовая форма

Чем обоснован Ваш выбор? \_\_\_\_\_

*Пожалуйста, перейдите далее к вопросу № 5.*

**4. Что больше всего вызывает у Вас трудности в управлении ИТ:**

- Запрет на размещение рекламы своей деятельности
- Запрет на публичное привлечение средств
- Отсутствие понятной и прозрачной системы отчетности и администраторов
- Необходимость нотариуса для целей оформления взаимоотношений в рамках ИТ
- Иное: \_\_\_\_\_

**5. Приходилось ли Вам в процессе своей деятельности взаимодействовать с контрагентами – ИТ?**

**Если да, то как часто?**

- Да, часто (более 5 раз за последний год)
- Да, редко (менее 5 раз за последний год)
- Нет

**6. Какова (была) Ваша роль во взаимодействии с ИТ?**

- Товарищ
- Управляющий товарищ
- Контрагент и/или кредитор
- Не взаимодействовал

**7. Оцените удобство ИТ для осуществления совместной деятельности:**

- Очень удобный инструмент для широкого использования
- Удобный инструмент для определенной сферы ведения бизнеса (пожалуйста, уточните: \_\_\_\_\_)
- Удобный инструмент, но не хватает практики и осведомленности о нем
- Удобный инструмент с рядом оговорок (пожалуйста, уточните: \_\_\_\_\_)
- Неудобный и/или не нужный инструмент для российских реалий (объясните, в чем его неудобство/ненужность: \_\_\_\_\_)

**8. Оцените удобство ИТ для осуществления поэтапного финансирования крупных проектов:**

- Удобно
- Не очень удобно (пожалуйста, уточните, почему: \_\_\_\_\_)
- Неудобно (пожалуйста, уточните, почему: \_\_\_\_\_)

**9. Как, на Ваш взгляд, можно было бы сделать организационно-правовую форму ИТ более привлекательной (например, конкретно в Вашем случае)? (можно выбрать несколько вариантов ответа)**

- Снять требования о необходимости нотариального удостоверения договора ИТ
- Ввести налоговые преференции для ИТ, а именно \_\_\_\_\_ (в этом случае ограничив применение ИТ только для целей венчурной деятельности)
- Изменить порядок налогообложения ИТ, а именно \_\_\_\_\_
- Предоставить возможность публичного привлечения инвесторов в ИТ
- Упорядочить процесс предоставления отчетности, введя модельные требования к ней
- Увеличить максимальный срок деятельности ИТ
- Внести изменения или уточнения по юридическим аспектам создания и функционирования ИТ, а именно: \_\_\_\_\_
- Иное: \_\_\_\_\_



## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

### СПИСОК УЧАСТНИКОВ РЫНКА, ПРИНИМАВШИХ УЧАСТИЕ В ОПРОСЕ

Опрос проводился более двух недель, предложение об участии в опросе было разослано личными сообщениями более чем 50 адресатам, а в общей сложности приглашение поучаствовать в опросе было отправлено на адреса более чем 2 700 контактов, имеющих в базе клиентов «Ли-

нии Права». Участники рынка, принявшие предложение и направившие нам ответы, перечислены в таблице ниже. Результаты были нами обработаны и использованы при оценке существующей практики использования ИТ и проблем их адаптации к актуальным потребностям участников рынка, как это отражено в соответствующих разделах нашего Методического материала.

№	Участник рынка (компания)	Представитель участника (Ф. И. О., должность)
1.	ОАО «ФЦПФ»	Грачева Юлия Александровна, руководитель департамента правового обеспечения
2.	Phystech Ventures	Лукьянов Петр Иванович, управляющий партнер
3.	ООО «УК "РОСНАНО"»	Парфус Владимир Олегович, директор по правовому сопровождению инвестиционной деятельности
4.	Да Винчи Капитал	Куртепов Игорь Вениаминович, директор
5.	ФПИ РВК	Харузин Михаил Александрович, управляющий по инвестициям
6.	Фонд инфраструктурных и образовательных программ	Князев Никита Игоревич, старший инвестиционный юрист
7.	Prostor Capital	Алексей Соловьев, управляющий партнер
8.	Access Industries	Иван Нечаев, вице-президент
9.	ООО «Бизнес-Поставка»	Парамонов Максим, генеральный директор
10.	ООО «АйГудсСистемс»	Дмитрий Кунис, управляющий партнер

## ПРИЛОЖЕНИЕ 3

### СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ДИТ С ДРУГИМИ ФОРМАМИ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА

Признаки	ДИТ	Простое товарищество	Товарищество на вере	ООО	ЗПИФ
<b>Что может быть внесено в качестве вклада</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Деньги, ценные бумаги (включая иностранные ценные бумаги, если они могут быть допущены к обращению в РФ), иное имущество, имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку;</li> <li>- профессиональные и иные знания, навыки и умения, а также деловая репутация;</li> <li>- исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности и средства индивидуализации юридических лиц, товаров, работ, услуг и предприятий, а также права использования указанных результатов индивидуальной деятельности и средств индивидуализации</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Деньги;</li> <li>- иное имущество;</li> <li>- профессиональные и иные знания, навыки и умения;</li> <li>- деловая репутация и деловые связи</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Деньги;</li> <li>- вещи;</li> <li>- доли (акции);</li> <li>- государственные и муниципальные облигации;</li> <li>- подлежащие денежной оценке исключительные иные интеллектуальные права;</li> <li>- права по лицензионным договорам</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Деньги;</li> <li>- ценные бумаги;</li> <li>- другие вещи или имущественные права;</li> <li>- иные имеющие денежную оценку права</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Деньги;</li> <li>- иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией определенного ЗПИФ</li> </ul>
<b>Возможность установить непропорциональное распределение прибыли</b>	Имеется.	Продукция, плоды и доходы признаются общей долевой собственностью (иное может быть установлено договором); прибыль распределяется пропорционально стоимости вкладов (иное может быть предусмотрено договором).	Отсутствует.	Имеется. Уставом ООО может быть установлен иной, не пропорциональный долям порядок распределения прибыли между участниками общества.	Отсутствует. Правилами доверительного управления могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости паев при их выдаче и скидки с паев при их погашении.

Признаки	ДИТ	Простое товарищество	Товарищество на вере	ООО	ЗПИФ
<b>Количество участников</b>	Не более 50	Не ограничено	Не более 20 коммандитистов	Не более 50	Не ограничено
<b>Управление</b>	<p>Ведение дел может быть возложено на одного или нескольких управляющих товарищей. Для принятия решений может быть предусмотрено создание инвестиционного комитета. Управляющий товарищ вправе поручить выполнение некоторых своих полномочий товарищу-вкладчику или другим лицам, выдав им доверенности, подлежащие нотариальному удостоверению, либо заключив с ними агентские договоры, договоры поручения или договоры комиссии.</p>	<p>При ведении общих дел каждый товарищ вправе действовать от имени всех товарищей, если договором простого товарищества не установлено, что ведение дел осуществляется отдельными участниками либо совместно всеми участниками.</p> <p>При совместном ведении дел для совершения каждой сделки требуется согласие всех товарищей. Полномочия товарища на ведение общих дел удостоверяются доверенностью, выданной остальными товарищами, либо договором простого товарищества.</p>	<p>Ведение дел осуществляется полными товарищами по общему согласию всех участников. Вкладчики не вправе участвовать в управлении и ведении дел товарищества на вере, выступать от его имени иначе, как по доверенности. Они не вправе оспаривать действия полных товарищей по управлению и ведению дел товарищества.</p>	<p>Управление осуществляется следующими органами:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- общее собрание участников;</li> <li>- единоличный исполнительный орган.</li> </ul> <p>Возможно образование совета директоров (наблюдательного совета), а также правления. Компетенция органов управления установлена в Законе об ООО, а также должна быть закреплена в уставе общества.</p>	<p>Управление осуществляется следующими органами:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- управляющая компания;</li> <li>- общее собрание владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда.</li> </ul> <p>Общее собрание решает определенные вопросы осуществления доверительного управления.</p>

Признаки	ДИТ	Простое товарищество	Товарищество на вере	ООО	ЗПИФ
<b>Ответственность</b>	<p>По общим обязательствам, возникшим не из договора, товарищи отвечают солидарно (товарищи-вкладчики – при условии установления судом их вины в нарушении общих обязательств):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- по общим налоговым обязательствам – всем своим имуществом;</li> <li>- по общим договорным обязательствам в рамках ДИТ товарищи-вкладчики отвечают пропорционально и в пределах своих долей в общем имуществе;</li> <li>- управляющие товарищи несут солидарно субсидиарную ответственность всем своим имуществом.</li> </ul>	<p>Товарищи отвечают солидарно по всем общим обязательствам (императивно).</p>	<p>Участники солидарно несут субсидиарную ответственность своим имуществом по обязательствам товарищества.</p>	<p>Участники не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им долей.</p> <p>Участники, не полностью оплатившие доли, несут солидарную ответственность по обязательствам общества в пределах стоимости неоплаченной части.</p>	<p>Управляющая компания несет перед владельцами инвестиционных паев ответственность в размере реального ущерба в случае причинения им убытков в результате нарушения законодательства и правил доверительного управления.</p> <p>Долги по обязательствам, возникшим в связи с доверительным управлением имуществом, погашаются за счет этого имущества.</p>

Признаки	ДИТ	Простое товарищество	Товарищество на вере	ООО	ЗПИФ
<b>Иные различия и ограничения</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Физические лица и индивидуальные предприниматели не могут быть сторонами ДИТ;</li> <li>- запрет на рекламу деятельности, а также на привлечение новых лиц через публичную оферту.</li> </ul>	<p>По общему правилу нотариальное удостоверение не требуется – расходы отсутствуют.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Лицо может быть полным товарищем только в одном товариществе на вере;</li> <li>- число коммандитистов не более 20;</li> <li>- является юридическим лицом;</li> <li>- вкладчиками (коммандитистами) могут быть граждане.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Круг участников не ограничен;</li> <li>- является юридическим лицом, необходимо проходить процедуру государственной регистрации.</li> </ul>	<p>Владельцы инвестиционных паев несут риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества – на деятельность ЗПИФ распространяются требования Банка России (обязательное включение в реестр управляющей компании, требования к размеру собственных средств управляющей компании, регистрация правил доверительного управления и др.).</p>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 4

### СУДЕБНЫЕ ДЕЛА С УЧАСТИЕМ ИТ В АРБИТРАЖНЫХ СУДАХ

№	Реквизиты дела	Участники	Предмет спора	Решение	Выводы суда
1.	Дело № А76-8679/2013	Истцы: Министерство экономического развития Челябинской области, Фонд содействия кредитованию малого предпринимательства Челябинской области Ответчики: Фонд содействия кредитованию малого предпринимательства Челябинской области, ООО «Индустрия-КАПИТАЛ», ЗАО «Профинвестсервис», Лазарев Андрей Александрович	Признание недействительной сделки – договора инвестиционного товарищества «Первое инвестиционное товарищество»	Иск удовлетворен.	Заключение ДИТ не может быть оценено в качестве сделки, соответствующей целям деятельности фонда, т. к. участие в ДИТ в качестве одного из видов предпринимательской деятельности в уставе данной НКО не поименовано, равно как и возможность осуществления фондом любой другой инвестиционной деятельности. Спорная сделка не способствовала достижению уставных целей деятельности фонда и не была одобрена в установленном для сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, порядке.
2.	Дело № А84-1747/2015	Истец: Жилищно-строительный кооператив «Таврика» Ответчики: ООО «Санрайзсистем», ИП Ляшкова Н.В., ИП Кулакова Н.В., ООО «ОМЕГА-НВ»	- Признание незаключенным предварительного договора, подписанного ООО «ОМЕГА-НВ» и Жилищно-строительным кооперативом «ТАВРИКА»; - признание незаключенным договора инвестирования; - взыскание с ООО «ОМЕГА-НВ» денежных средств в сумме 19 052 490,00 руб., а также суммы государственной пошлины	В удовлетворении требований по признанию незаключенными предварительного договора и договора инвестирования отказано, в остальной части принять новый судебный акт.	Судом первой инстанции необоснованно применен Закон об ИТ к возникшим правоотношениям. ДИТ есть особая разновидность простого товарищества, предназначенная для осуществления коллективной инвестиционной деятельности. Рассматриваемый договор не является ни ДИТ, ни договором купли-продажи будущей недвижимости, поскольку отсутствует продавец в понимании статьи 454 ГК РФ.

№	Реквизиты дела	Участники	Предмет спора	Решение	Выводы суда
3.	Дело № А65-4663/2014	Истец: ООО «Авто Хом», Ответчики: ООО «Камея плюс», ООО «Производственно-торговая компания "Поволжский"»	- Признание договора купли-продажи на объект недвижимости; - признание зарегистрированного права собственности за ООО «Камея плюс» отсутствующим; - истребование указанного объекта и признание права собственности на него	В удовлетворении иска отказано.	Договоры, заключенные ранее вступления в законную силу Закона об ИТ, им не регулируются, поскольку в соответствии со статьей 4 ГК РФ акты гражданского законодательства не имеют обратной силы и применяются к отношениям, возникшим после введения их в действие, за исключением случаев, когда это прямо предусмотрено законом. Законом об ИТ данное условие не предусмотрено.
4.	Дело № А50-8150/2014	Истец: ООО «Пермский опытно-металлургический экспериментальный завод» Ответчик: ИФНС России по Пермскому району Пермского края	- Признание недействительным решения ИФНС по Пермскому району Пермского края об отказе в возмещении частично суммы НДС, заявленного к возмещению; - obligation ИФНС по Пермскому району Пермского края возместить НДС за II квартал 2013 года в полном объеме и пени	Иск удовлетворен.	В силу части 2 статьи 3 Закона об ИТ один или несколько товарищей осуществляют от имени остальных товарищей ведение общих дел товарищей (управляющие товарищи). На управляющего товарища возлагается ряд обязанностей, в том числе по ведению налогового учета в связи с участием в ДИТ. В рамках ДИТ право на применение налогового вычета по НДС имеет участник товарищества, ведущий общий учет операций, подлежащих налогообложению в соответствии со статьей 146 НК РФ, при условии раздельного учета операций, осуществленных в рамках товарищества и в рамках обычной деятельности. Такой уполномоченный участник представляет в налоговый орган по месту своего учета налоговую декларацию по ДИТ. При этом счета-фактуры поставщиком (продавцом) должны быть выписаны именно на данное лицо.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 5

### ПЕРЕЧЕНЬ ДОГОВОРОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ТОВАРИЩЕСТВА<sup>59</sup>

№	Наименование ИТ	Дата нотариального удостоверения	Регион	Направления инвестиционной деятельности	Управляющий(ие) товарищ(и)	Основные участники (помимо управляющих товарищей)
1.	Инвестиционное товарищество № 01/2016	13.05.2016	Московская область	Нет данных	ООО «НЬЮ ПОЙНТ»	Нет данных
2.	Инвестиционное товарищество «Новое качество теплоснабжения»	12.05.2016	Москва	Городская инфраструктура	ФЦПФ, ООО «ЗАПАДНОУРАЛЬСКАЯ ИНЖИНИРИНГОВАЯ КОМПАНИЯ»	Нет данных
3.	Инвестиционное товарищество «ТЕХНОСТРОЙАЛЬЯНС-ЦЕНТР»	01.10.2014	Москва	Нет данных	ООО «ТЕХНОСТРОЙАЛЬЯНС-ЦЕНТР»	ООО «ТЕХНОСТРОЙАЛЬЯНС-ЗАПАД»
4.	Инвестиционное товарищество «Реконструкция»	18.12.2015	Москва	Нет данных	ООО «НЕМАТЕК»	Нет данных
5.	Инвестиционное товарищество «МСК-СИП»	07.08.2015	Москва	Городская инфраструктура	ООО «ЭТИМАРК», ООО «Строй Инвест Проект»	Нет данных
6.	Инвестиционное товарищество «Камена»	11.06.2014	Москва	Нет данных	ООО Управляющая компания «Бизнес-Паритет»	Нет данных
7.	Инвестиционное товарищество «Миры Ликийских»	11.06.2014	Москва	Нет данных	ЗАО «Миры Ликийских»	Нет данных
8.	Инвестиционное товарищество «Калининградские инвестиции»	19.04.2016	Калининградская область	Нет данных	ООО «Бизнес-Поставка»	Нет данных

59. На основе информации из открытых источников в сети Интернет.



№	Наименование ИТ	Дата нотариального удостоверения	Регион	Направления инвестиционной деятельности	Управляющий(ие) товарищ(и)	Основные участники (помимо управляющих товарищей)
9.	Инвестиционное товарищество «Северное»	19.02.2016	Кировская область	Спортивная инфраструктура	Региональное отделение Общероссийской общественной организации «Федерация сноуборда России» в Кировской области, Кировская региональная общественная организация «Горнолыжный клуб «Параллель»	Нет данных
10.	Инвестиционное товарищество «ЖКХ Дело»	10.12.2015	Санкт-Петербург	Нет данных	ООО «Фриман Групп»	Нет данных
11.	Инвестиционное товарищество «РОС.Т»	04.12.2015	Санкт-Петербург	Нет данных	ООО «Фриман Групп»	Нет данных
12.	Инвестиционное товарищество «Созвездие»	04.12.2015	Санкт-Петербург	Нет данных	ООО «Фриман Групп», ООО Управляющая компания «Созвездие»	Нет данных
13.	Инвестиционное товарищество «Форпост»	02.07.2015	Санкт-Петербург	Нет данных	ООО «Управляющая компания «Северо-Западное агентство корпоративных инвестиций»	Нет данных
14.	Инвестиционное товарищество «Перспектива»	28.04.2015	Санкт-Петербург	Нет данных	ООО «Предпринимательский союз "Центр финансовых решений"»	Нет данных
15.	Инвестиционное товарищество «Декорра»	13.10.2016	Санкт-Петербург	Нет данных	ООО «КорпМенеджмент»	Нет данных
16.	Инвестиционное товарищество «Развитие»	18.06.2016	Краснодарский край	Нет данных	ООО «МОГАНО-Ритейл», ООО «Европея»	Нет данных
17.	Инвестиционное товарищество «Объединенный союз аграриев и промышленников»	01.09.2014	Кировская область	Нет данных	ООО «Экологический город», ООО «Динамика-строй»	Нет данных

№	Наименование ИТ	Дата нотариального удостоверения	Регион	Направления инвестиционной деятельности	Управляющий(ие) товарищ(и)	Основные участники (помимо управляющих товарищей)
18.	Инвестиционное товарищество «Инвестиционное товарищество»	06.05.2015	Вологодская область	Нет данных	ОАО «ЛЕСОПРОМЫШЛЕННАЯ ХОЛДИНГОВАЯ КОМПАНИЯ «ЧЕРЕПОВЕЦЛЕС», АО «БЕЛОЗЕРСКИЙ ЛЕСПРОМХОЗ»	Нет данных
19.	Инвестиционное товарищество «Инвестиционное товарищество»	23.01.2015	Приморский край	Нет данных	ООО «ИНТЕРСПОРТ»	Нет данных
20.	Инвестиционное товарищество «Акселератор венчурных инвестиций», ДИТ прекращен 26.12.2015	08.05.2014	Самарская область	Создание кластеров развития	ЗАО «Консалт-Сервис»	Нет данных
21.	Инвестиционное товарищество «Сияние Севера»	08.12.2012	Архангельская область	Нет данных	ООО «АКМ»	Нет данных
22.	Инвестиционное товарищество «Первое инвестиционное товарищество»	22.03.2013	Челябинская область	Нет данных	ЗАО «Профинвестсервис»	Нет данных
23.	Инвестиционное товарищество «Венчурный фонд г. Томска»	09.01.2014	Томская область	Создание кластеров развития	ЗАО Управляющая компания «Томский центр венчурных инвестиций»	Нет данных
24.	Инвестиционное товарищество «РУСНАНО I»	Нет данных	Нет данных	Создание кластеров развития	ООО «Управляющий товарищ Фонда РУСНАНО I»	ОАО «РОСНАНО», АО «СМП Банк»
25.	Инвестиционное товарищество Общества с ограниченной ответственностью «ТД Интерторг», общества с ограниченной ответственностью «ВИРО», Общества с ограниченной ответственностью «Паритет»	Нет данных	Санкт-Петербург	Торговля	Нет данных	Нет данных

№	Наименование ИТ	Дата нотариального удостоверения	Регион	Направления инвестиционной деятельности	Управляющий(ие) товарищ(и)	Основные участники (помимо управляющих товарищей)
26.	Инвестиционное товарищество Общества с ограниченной ответственностью «НОВЫЙ ВЕК», Общества с ограниченной ответственностью «НОВЫЕ ТЕРРИТОРИИ ДЕВЕЛОПМЕНТ», Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания АУРУМ МЕНЕДЖМЕНТ», Общества с ограниченной ответственностью «ВЕЧНАЯ КРЕПОСТЬ», Общества с ограниченной ответственностью «Стайл-Строй», Общества с ограниченной ответственностью «ПЛАЗА ЛОТОС ГРУП»	Нет данных	Санкт-Петербург	Туризм	Нет данных	Нет данных
<b>Фонды РВК в форме ДИТ</b>						
27.	Инвестиционное товарищество «Норс Энерджи Фанд I Сид»	19.02.2015	Москва	Энергетика	ООО «Норс Энерджи Венчурс»	Нет данных
28.	Инвестиционное товарищество «Da Vinci Pre-IPO Фонд»	03.02.2015	Москва	Технологии финансовой инфраструктуры и IT	ООО «Да Винчи Капитал УТ»	РВК, Da Vinci PE Fund II L.P.
29.	Инвестиционное товарищество Фонд «Финематика "Авиакосмический"»	29.12.2014	Москва	Авиация и космонавтика	ООО «ФИНЕМАТИКА»	РВК
30.	Инвестиционное товарищество «РусБиоВенчурс»	13.10.2014	Москва	Биотехнологии, фармацевтика, медицина	ООО «РУСБИО ВЕНЧУРС»	РВК, ЗАО «Р-Фарм»
31.	Инвестиционное товарищество «Посевной фонд СофтЛайн»	19.12.2013	Москва	IT	ООО «СофтЛайн Интернет Трейд»	ООО «ФПИ РВК», Softline Venture Partners

№	Наименование ИТ	Дата нотариального удостоверения	Регион	Направления инвестиционной деятельности	Управляющий(ие) товарищ(и)	Основные участники (помимо управляющих товарищей)
32.	Инвестиционное товарищество «Посевной фонд высоких технологий»	19.12.2013	Москва	Биотехнологии, фармацевтика, медицина, энергоэффективность и IT	ООО «ТОНАП-Венчур»	ООО «ФПИ РВК»
33.	Инвестиционное товарищество «Фонд Phystech Ventures II»	29.12.2015	Нет данных	Новые материалы, энергоэффективность и IT	Нет данных	Нет данных
34.	Инвестиционное товарищество «Посевной фонд ЭйСиПи»	12.2015	Нет данных	Приборостроение, IT, новые материалы	ООО «УК ЭйСиПи»	ООО «ФПИ РВК», ЗАО «Научный парк МГУ»
35.	Инвестиционное товарищество «Венчурный фонд-акселератор»	02.2015	Нет данных	Приборостроение, IT	DI-Group	ООО «ФПИ РВК»
36.	Инвестиционное товарищество «Посевной фонд в области живых систем»	05.2015	Нет данных	Биотехнологии, фармацевтика, медицина	ООО «КСИ Венчурс»	ООО «ФПИ РВК»