

ВЕРТИНОВ Данил Станиславович,
аспирант, 2 курс,
Санкт-Петербургский Университет
Технологий Управления и Экономики,
Санкт-Петербург, Россия,
e-mail: mail@law-books.ru

ОСОБЕННОСТИ ДОГОВОРНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ КАК СРЕДСТВА ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ КОНФЛИКТОВ

Аннотация. В статье рассматриваются особенности договорного регулирования отношений между инвесторами и стартапами в сфере венчурного капитала. Исследуется роль инвестиционных соглашений и корпоративных договоров в предупреждении корпоративных конфликтов. Анализируются основные причины возникновения споров между участниками венчурных проектов и механизмы их предотвращения посредством договорных конструкций. Сделан вывод о том, что качественное договорное регулирование позволяет существенно снизить риск корпоративных конфликтов и повысить устойчивость инвестиционных отношений.

Ключевые слова: венчурный капитал, венчурные инвестиции, инвестиционный договор, корпоративный договор, стартап, инвестор, корпоративный конфликт, защита инвестиций.

VERTINOV Danil Stanislavovich,
Postgraduate Student, 2nd Year,
Saint Petersburg University
of Management Technologies and Economics,
Saint Petersburg, Russia

FEATURES OF CONTRACTUAL REGULATION OF VENTURE CAPITAL INVESTMENTS AS A MEANS OF PREVENTING CORPORATE CONFLICTS

Annotation. The article examines the features of contractual regulation of relations between investors and startups in the field of venture capital. It explores the role of investment agreements and corporate contracts in preventing corporate conflicts. The article analyzes the main causes of disputes between participants in venture projects and the mechanisms for preventing them through contractual structures. The article concludes that high-quality contractual regulation can significantly reduce the risk of corporate conflicts and increase the stability of investment relations.

Key words: venture capital, venture investments, investment agreement, corporate agreement, startup, investor, corporate conflict, investment protection.

В современных условиях развития инновационной экономики венчурное финансирование выступает одним из важнейших инструментов поддержки технологического предпринимательства. Венчурные инвестиции позволяют стартапам привлекать необходимые ресурсы для разработки и коммерциализации инновационных продуктов, а инвесторам — получать прибыль за счёт кратного роста стоимости бизнеса.

Вместе с тем венчурные проекты характеризуются повышенным уровнем риска и высокой

степенью неопределённости за счёт чего и достигается высокая прибыльность. В отличие от традиционного инвестирования объектом вложений зачастую выступает не действующий бизнес, а перспективная идея или технология, которая в будущем сможет быстро масштабироваться. Указанные обстоятельства создают предпосылки для возникновения многочисленных конфликтов между инвесторами и основателями компаний.

В этой связи особое значение приобретает договорное регулирование венчурных отношений,

позволяющее заранее определить права и обязанности сторон, механизмы принятия решений и способы защиты интересов участников инвестиционного процесса.

Венчурные инвестиции представляют собой вложение капитала в инновационные проекты на ранних стадиях их развития. В большинстве случаев инвестор приобретает долю участия в компании либо получает право на её приобретение в будущем.

Стоит обратить внимание, что в таких взаимоотношениях допустим значительный объём неопределённости. На момент заключения сделки стороны не могут достоверно прогнозировать коммерческий успех проекта, его будущую стоимость и сроки достижения финансовых результатов.

Кроме того, интересы инвестора и реципиента инвестиций далеко не всегда совпадают. Инвестор заинтересован в минимизации рисков и контроле за использованием вложенных средств ему необходимы гарантии. Основатели стартапа, напротив, стремятся сохранить максимальную свободу управления компанией и возможность самостоятельного принятия решений.

Именно поэтому договорное регулирование становится одним из ключевых инструментов обеспечения баланса интересов сторон.

Одной из наиболее распространённых причин корпоративных конфликтов является различие в стратегическом видении развития компании. После привлечения инвестиций инвестор нередко получает право участвовать в принятии ключевых управленческих решений. Это может приводить к разногласиям относительно направлений развития бизнеса.

Споры относительно долей участия в компании также выступают распространённой причиной. По мере роста бизнеса может возникать необходимость проведения новых инвестиционных раундов, что приводит к размыванию долей первоначальных участников.

Серьёзные конфликты также возникают в связи с распределением прибыли, порядком выхода инвестора из проекта, передачей интеллектуальных прав и определением стоимости компании при продаже бизнеса.

Основным инструментом регулирования отношений между инвестором и стартапом выступает инвестиционный договор.

В рамках такого соглашения сторонам необходимо определить размер инвестиций, порядок финансирования проекта, условия получения доли

в компании, обязанности участников, порядок принятия управленческих решений и ответственность за нарушение обязательств.

Чем более детально регламентированы вышеперечисленные аспекты, тем меньше вероятность возникновения конфликтных ситуаций в дальнейшем.

Особое значение имеет фиксация критериев достижения определённых показателей бизнеса. Наличие объективных показателей позволяет избежать споров относительно исполнения сторонами своих обязательств.

Кроме того, инвестиционный договор может предусматривать специальные механизмы защиты инвестора, включая право контроля за расходованием средств, получение регулярной отчётности и участие в принятии ключевых решений.

Важную роль в предупреждении корпоративных конфликтов играет корпоративный договор.

Корпоративный договор позволяет участникам общества заранее определить правила осуществления корпоративных прав и согласовать порядок поведения при наступлении определённых обстоятельств.

Особое значение имеют механизмы выхода инвестора из проекта. Отсутствие чётко определённого порядка выхода зачастую становится причиной длительных корпоративных споров и судебных разбирательств.

Анализ современной практики показывает, что наиболее эффективными средствами предупреждения конфликтов являются следующие договорные механизмы.

1. детальное распределение компетенции между инвестором и основателями компании.
2. установление перечня вопросов, требующих обязательного согласования с инвестором.
3. закрепление процедуры разрешения разногласий посредством переговоров, медиации или арбитража.
4. определение порядка оценки стоимости компании при продаже доли либо привлечении новых инвестиций.
5. регулирование вопросов, связанных с интеллектуальной собственностью и результатами инновационной деятельности.

Комплексное использование указанных механизмов позволяет существенно снизить риск возникновения корпоративных конфликтов и обеспечить стабильность инвестиционных отношений.

Договорное регулирование является одним из наиболее эффективных средств предупреждения

корпоративных конфликтов в сфере венчурного капитала.

Грамотно сформулированные условия инвестиционного и корпоративного договоров позво-

ляют заранее определить права и обязанности сторон, минимизировать риски возникновения разногласий и обеспечить стабильность инвестиционных отношений.

Список литературы:

[1] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023). Ст. 67.2, 429.2. // СПС КонсультантПлюс. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/?ysclid=mrf1p2y7gy271945721 (дата обращения: 08.06.2026).

[2] Федеральный закон от 28.11.2011 № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» (в ред. от 25.12.2023). // СПС КонсультантПлюс. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122222/?ysclid=mrf1poztyk812627844 (дата обращения: 08.06.2026).

[3] Шиткина И.С. Правовое регулирование деятельности холдинговых компаний: монография. — М.: Городец, 2023. — 416 с.

[4] Каишковский О.П., Шиткина И.С. Корпоративное право: учебник для вузов / под общ. ред. И.С. Шиткиной. — М.: Юрайт, 2024. — 781 с.

[5] Савельев А.И. Договорное регулирование венчурных инвестиций: проблемы и перспективы // Закон. — 2023. — № 5. — С. 120–135.

References:

[1] Civil Code of the Russian Federation (Part One) of November 30, 1994 No. 51-FZ (as amended on July 24, 2023). Art. 67.2, 429.2. // SPS ConsultantPlus. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/?ysclid=mrf1p2y7gy271945721 (accessed on June 8, 2026).

[2] Federal Law of November 28, 2011 No. 335-FZ «On Investment Partnerships» (as amended on December 25, 2023). // SPS ConsultantPlus. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122222/?ysclid=mrf1poztyk812627844 (accessed: 08.06.2026).

[3] Shitkina I.S. Legal regulation of holding companies: monograph. - M.: Gorodets, 2023. - 416 p.

[4] Kashkovsky O.P., Shitkina I.S. Corporate law: textbook for universities / edited by I.S. Shitkina. - M.: Yurait, 2024. - 781 p.

[5] Savelyev A.I. Contractual regulation of venture investments: problems and prospects // Law. - 2023. - No. 5. - pp. 120-135.



ЮРКОМПАНИ
www.law-books.ru

Юридическое издательство «ЮРКОМПАНИ»
издает научные журналы:

- Научно-правовой журнал «Образование и право», рекомендованный ВАК Министерства науки и высшего образования России (специальности 12.00.01, 12.00.02), выходит 1 раз в месяц.
- Научно-правовой журнал «Право и жизнь», рецензируемый (РИНЦ, E-Library), выходит 1 раз в 3 месяца.