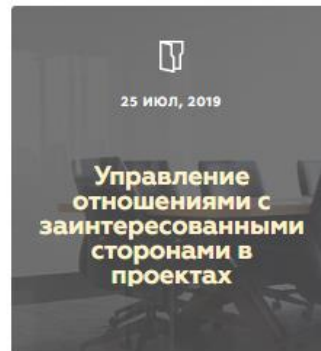
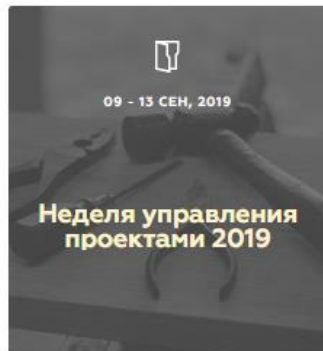
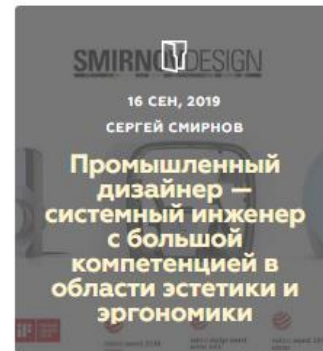
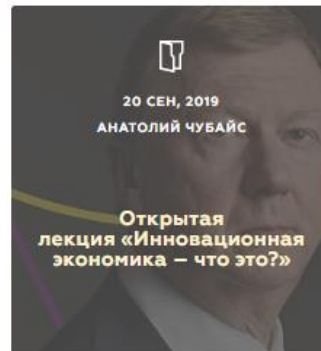
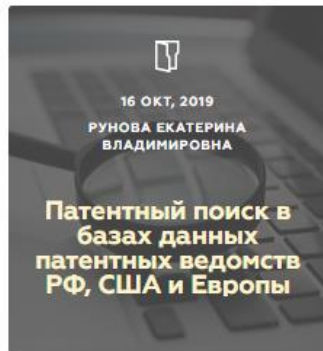
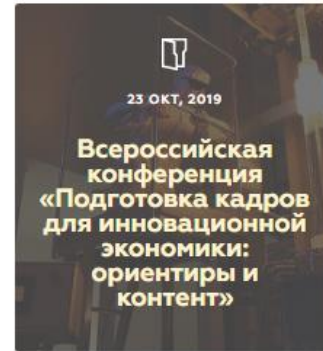


лекторий
#техпред

11 декабря 2019 года

Вебинар
**«Как оформить привлечение инвестиций
в технологический бизнес»**



Лекторий #техпред - серия публичных лекций, организованных совместно Фондом инфраструктурных и образовательных программ РОСНАНО и Межвузовской программой подготовки инженеров в сфере высоких технологий.

Проект направлен на формирование открытого профессионального сообщества ученых, инноваторов и технопредпринимателей, деятельность которых ориентирована на развитие сферы высоких технологий.

ПРАВИЛА ВЕБИНАРА

- Вопросы спикеру можно задавать по ходу вебинара во вкладке ?
Ответы на них спикер даст в конце вебинара, в специально отведённое для этого время
- Для технических и организационных вопросов используйте вкладку
ЧАТ
- В течение нескольких дней после вебинара все зарегистрированные участники получат ссылку на видеозапись и презентацию

Мария Аграновская

Управляющий партнёр
Московской коллегии адвокатов ГРАД

Адвокат, юрист-международник



КАК ОФОРМИТЬ ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ БИЗНЕС

РОСНАНО

Мария Аграновская
Управляющий партнер МКА «ГРАД»
«11» декабря 2019 г.

Развитие стартапа

Стадии инвестиций

GRAD LEGAL & FINANCIAL
ADVISORY SERVICES

«Предпосевная» стадия
(pre-seed): FFF
Friends
Fools
Family



«Посевная» стадия
(seed)



Участие в капитале
(equity)



Примечание:

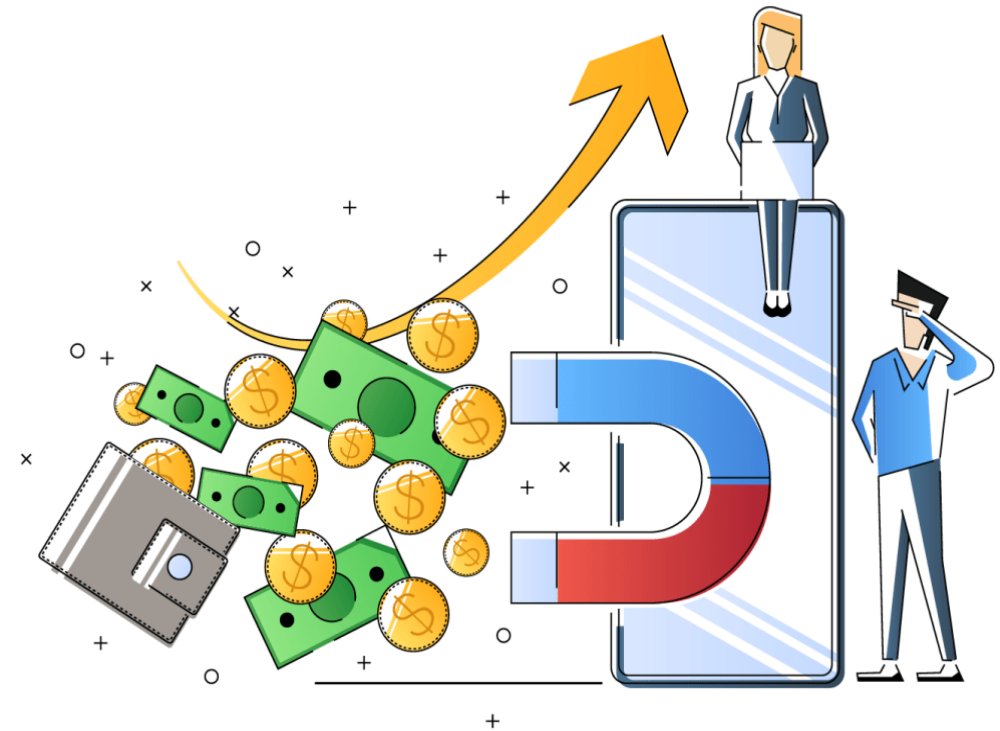
IPO нужно иметь в виду уже при структурировании первых шагов.
Юридические ошибки могут снижать оценку компании при due diligence.

Вход больших игроков в проект:
стратегический инвестор; фонд
Развитие: продажа компании;
публичное размещение (IPO)

«Предпосевная» стадия: FFF

Характерные черты

- Нет продаж / тестирование идеи, продукта / поиск недостатков бизнес-модели
- Поиск места продукта на рынке: что это и соответствует ли потребностям клиентов?
- Поиск необходимой категории клиентов
- Самая простая форма юридического лица (1-2 года)
- Небольшая команда (чаще всего, только основатели, аутсорс)
- Сумма инвестиций - до 1 млн долларов



«Посевная» стадия (seed)

Характерные черты

- Начало регулярных продаж
- Появление первых клиентов, работа над формированием клиентской базы
- Понимание конкретной модели продукта. Что? Для кого? Как?
- Появление коммерческой версии продукта
- Появление постоянных поставщиков
- Расширение команды проекта
- Сумма инвестиций – 1-2 млн долларов и более
- Окупаемость (2-4 года)

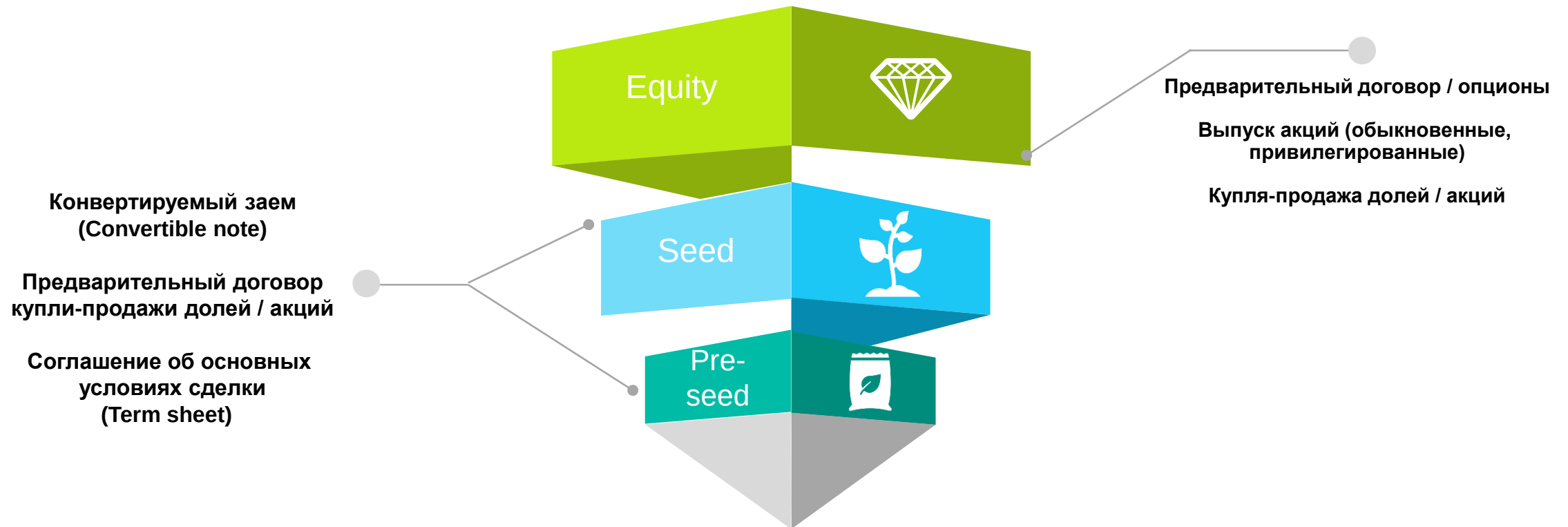


Характерные черты

- Высокий уровень продаж на рынке
- Сформирована база постоянных клиентов
- Отработанная версия продукта на рынке в разных сегментах
- Четкая бизнес-модель
- Ясное видение пути развития бизнеса
- Большая команда
- Сумма инвестиций от 5 млн долларов (от 4 лет на рынке)



Типы сделок на разных стадиях инвестиций



Главные вопросы: стартап

«Домашняя работа»: ответить на основные вопросы стартап-бизнеса

- Сколько денег потребуется для запуска проекта?
- Какие сроки запуска?
- Какая юрисдикция оптимальна – доверие инвесторов, бюджет?
- Как оформить основной актив?
- Интеллектуальная собственность (программное обеспечение, патент, товарный знак) под охраной?
- Как зафиксировано право на получение прибыли? Какова методика ее расчета?
- Урегулированы ли вопросы между учредителями?
- Кто и как оплачивает расходы?
- Кто принимает решения?
- Какие налоги в будущем придется платить?



Каждый стартап должен иметь в виду основные вопросы инвесторов

- Сколько я получу и когда?
- Кто имеет право на получение акций, участие в прибыли?
- Как оценивается компания?
- Защищен ли основной актив?
- Принадлежит ли он компании, другим инвесторам?
- Надежна ли юрисдикция?
- Имею ли я право влиять на решения менеджмента?



Юрисдикция. Почему?



- Юрисдикция - применимое право: определяет корпоративные правоотношения и структурирование сделок
- Правовая стабильность, предсказуемость, защита инвестиций
- Налогообложение (налоги на прирост капитала, прибыль) и льготы
- Интерес, концентрация инвесторов (в конкретной области или регионе)
- Стоимость создания и поддержания компании
- Доступ к ресурсам и клиентам
- Доступность профессиональных сотрудников, стоимость найма и расходы на увольнение
- Требования к «сущности» (*substance*) (теперь даже на БВО)
- Налоги и иные взносы при выплате заработной платы
- Лицензирование разных видов деятельности

Что это?

Товарный знак, ПО и др. Может влиять на структурирование сделок

Где он?

Часто основной актив — в третьей стране, не стране резидентства инициаторов проекта / инвесторов, основной деятельности

- Порядок защиты актива
- Оформление права собственности
- Возможность трансграничных операций
- Налоги и льготы
- Ограничения и возможности

Чей он?

Связь с обладателем должна быть обоснованной и документально зафиксированной

- Компании нет, юрисдикция не выбрана, нужны деньги – что делать?
- Передача прав учредителей новому юридическому лицу?
- Компания есть, но нет оценки?
- Заем или инвестиции? Как возвращать деньги, которые вложены в проект?
- Конвертируемый заем: что это, когда можно использовать, этап?
- Можно ли использовать в России convertible note (конвертируемый заем)?
- Альтернативы в России: инвестиционный договор, предварительный договор покупки доли в ООО?
- Что такое term sheet, umbrella agreement и предварительный договор?
- Использование иностранного права в отношениях с инвестором?



Ранние стадии – нет оценки

Если нет компании, то обязательства несет учредитель лично

Конвертируемый заем – средства, подлежащие возврату, обязательны проценты

Договор займа действителен с момента передачи средств

Конвертируемый заем: во что конвертировать обязательство?

Предварительный договор: необязывающие условия, кроме четко обозначенных положений

Ограничения оценки и обязательства повлияют на отношения с будущими инвесторами



IMPORTANT



IMPORTANT

Соглашение об основных условиях сделки (Term sheet)

- Соглашение об основных условиях сделки, декларация о намерениях венчурного инвестора и стартапа осуществить сделку на заранее обговоренных условиях
- Оценка компании
- Сумма сделки
- Сроки совершения основной сделки
- Полномочия привилегированных акций инвесторов и обычных акций основателей
- Расходы на due diligence и сроки проведения процедуры
- Конфиденциальность
- Эксклюзивность
- Небольшой необязывающий документ, кроме четко определенных положений
- Подписание до процедуры due diligence

- **Обыкновенные акции**

- Самый простой вид акций
- Держатели: право голоса, может регулироваться Соглашением
- Требования держателей в случае продажи компании или ее ликвидации удовлетворяются в последнюю очередь



- **Привилегированные акции**

- Наиболее высокий приоритет – защита
- Держатели: нет права голоса, кроме невозможности распределения прибыли
- Требования держателей удовлетворяются в первую очередь при ликвидации
- Преимущественные права (право «вето»): зависят от применимого права и учредительных документов



- **Pre-money**
 - Оценка до совершения инвестиций
 - Post-money за вычетом суммы инвестиций
- **Post-money**
 - Стоимость компании после инвестиций (собственные средства + инвестиции)

(!) Не применимо для конвертируемого займа



Предварительный договор покупки доли в ООО

- Применимые нормы: ст. 429 ГК РФ, ФЗ «Об ООО»

- **Предмет договора – существенное условие**

Обязательство продавца передать принадлежащую ему на праве собственности долю в капитале покупателю, обязательство покупателя: принять ее и оплатить

Необходимо четко указать:

- размер доли (ее части) в виде дроби или процента
- номинальную стоимость доли
- цену продажи доли (на усмотрение продавца в силу принципа свободы договора либо номинальная при условии проведения оценки)
- данные об ООО: наименование, ОГРН, ИНН, юридический и фактический адреса

Предварительный договор покупки доли в ООО

На что обратить внимание?

(Иные условия, которые стоит зафиксировать)

- *Соблюдение условий*
 1. Согласие супругов
 2. Преимущественное право покупки
 3. Наличие полномочий
 4. Ограничения в уставе
 5. Ограничения в корпоративном договоре



Предварительный договор покупки доли в ООО

- Нет нотариально заверенного согласия супруга – сделка может быть признана недействительной

Исключения: доля была приобретена до регистрации брака; брачный договор (доля – личное имущество супруга)

- Должен быть отказ участников общества от использования преимущественного права покупки доли
- Цена доли не может быть ниже чем та, которая была указана в оферте, направляемой участникам ООО и самому обществу
- Должны быть документы, подтверждающие право распоряжаться долей (договор об учреждении, договор купли-продажи) и оплату доли
- В уставе могут быть: запрет на отчуждение доли третьим лицам, ограничение размера долей, принадлежащих участникам общества, запрет изменять соотношение долей участников, необходимость получить согласие других участников (или самого общества)
- В корпоративном договоре могут быть: положения, регулирующие порядок продажи долей, положения, устанавливающих иные запреты и (или) ограничения на отчуждение доли (проблема исполнения основного договора)

Предварительный договор покупки доли в ООО

На что еще обратить внимание?

Форма как у основного договора (!)

- Нотариальное удостоверение (есть исключения) для доли в ООО

Срок заключения основного договора

- Указание даты составления основного договора в будущем
- Не определено – 1 год

Уклонение от заключения

- Требование о понуждении к заключению в течение 6 месяцев с момента неисполнения

Обеспечение исполнения

- Возможно: задаток, предоплата, неустойка – не возвращаются, аванс, обеспечительный платеж – могут быть возвращены

Предварительный договор покупки акций в АО

- Применимые нормы: ст. 429 ГК РФ, ФЗ «Об АО»
- Предмет договора – существенное условие:
- Обязательство продавца передать принадлежащую ему на праве собственности долю в капитале покупателю, обязательство покупателя: принять ее и оплатить
- Необходимо четко указать:
 - количество акций
 - данные об АО: наименование, ОГРН, ИНН, юридический и фактический адреса

Предварительный договор покупки акций в АО

- Федеральный закон от 27.12.2018 г. №514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг»
- С **1 января 2020 г.** сертификаты, которые удостоверяют права владельцев на эмиссионные ценные бумаги документарной формы выпуска, уйдут в прошлое
- Права будут подтверждаться записями:
 - на лицевых счетах в реестре, который ведет регистратор
 - по счетам депо в депозитариях - в случае учета прав в депозитарии
- По общему правилу регистрировать выпуск акций, которые должны размещаться при учреждении АО, можно будет через регистратора
- Документы для регистрации выпуска / дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг можно будет подать в электронной форме

Предварительный договор покупки акций в АО

На что обратить внимание? (продолжение)

- *Форма* как у основного договора (!)
 - Нет требования к письменной форме
 - Но! основаниями для совершения операций по лицевым и иным счетам являются передаточные распоряжения и иные документы

Судебная практика

Постановление ФАС Волго-Вятского округа от 22.03.2011 г. по делу №А82-6149/2010

«...В силу пункта 2 статьи 454 ГК РФ к купле-продаже ценных бумаг применяются правила, предусмотренные § 1 главы 30 ГК РФ, если законом не установлены специальные правила их купли-продажи. **Законодательство не требует заключать договор купли-продажи акций в письменной форме.** При отсутствии письменного договора в соответствии с Положением о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденным Постановлением ФКЦБ РФ от 02.10.1997 г. №27, таким документом является **передаточное распоряжение...**»

Предварительный договор покупки акций в АО

На что еще обратить внимание?

Форма как у основного договора (!)

- Простая форма

Срок заключения основного договора

- Указание даты составления основного договора в будущем
- Не определено – 1 год

Уклонение от заключения

- Требование о понуждении к заключению в течение 6 месяцев с момента неисполнения

Обеспечение исполнения

- Возможно: задаток, предоплата, неустойка – не возвращаются; аванс, обеспечительный платеж – могут быть возвращены

- Распространенный способ инвестирования в технологические стартапы из-за сложности оценки
- Отсрочка решения вопроса до появления критериев оценки или следующего инвестора
- Инвестиции = обычный заем с процентами, конвертация в долю в компании через определенный срок / после определенного события
- Инвестор может отказаться от конвертации и попросить вернуть долг
- Следующий раунд инвестиций: решение о вхождении в компанию на основе оценки компании новым инвестором
- **(!) Формула оценки** – расчет размера доли при конвертации зависит от:
 - будущей оценки компании при следующем раунде инвестиций или
 - заранее согласованной оценки компании

- **Конвертированный заем** – это одна из **новых форм договора займа**
- Наряду с обычным правом на погашение долга (основная сумма с процентами) существует также **возможность получения части в капитале** компании вместо исполнения денежного обязательства
- Примеры **инициирующих событий** конвертации: сбор определенного объема средств (fundraising), продажа компании конкурентам (trade sale), истечение определенного срока времени (maturity event), добровольная конвертация и др.



Основные условия

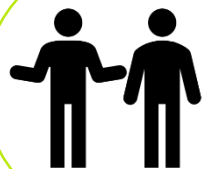
- Сумма займа и проценты
- Срок возврата суммы займа / конвертации; четкое указание на событие-триггер конвертации
- Valuation cap – минимальный размер доли
 - может быть «размытие» при существенном увеличении стоимости компании
- Формулы оценки компании на следующем этапе
 - сочетание оценок на выбор инвестора (дождаться или зайти по старой оценке)
- Дисконт от цены продажи по сравнению новым инвестором (обычно от 15 до 30%)



Формы сделки по российскому праву

- Не единый договор
- Оформляется с помощью нескольких документов
 - Договор займа
 - Корпоративный договор
 - Протокол общего собрания участников компании об увеличении размера уставного капитала и конвертации займа в долю (оплата доли при этом происходит путем погашения займа зачетом)
 - Опцион / предварительный договор покупки доли





Договор займа

Условие о выплате процентов за пользование чужими денежными средствами
Срок возврата займа и уплаты процентов (обычно 2-3 года)



Корпоративный договор

Обязанность учредителей компании по требованию инвестора произвести конвертацию займа в долю в компании
Формула расчета получаемой инвестором при конвертации доли или ее заранее определенный размер
Временные ограничения (запреты) на отчуждение участниками компании своих долей (или их частей)
Запреты на вывод из компании ценных активов (технологические компании: интеллектуальная собственность)
Инвестор не участник, только участники ЮЛ



Протокол общего собрания участников / решение единственного участника компании

Непосредственная конвертация займа в долю в компании; увеличении УК компании за счет вклада третьего лица (исключение: когда есть доля, принадлежащая самой компании); оформление на основании заявления инвестора; вклад инвестора фактически в капитал не вносится, но в качестве его уплаты взаимозачетом погашается заем (или его часть); нотариальное удостоверение; регистрация изменений в ЕГРЮЛ

Защита инвестора от недобросовестного поведения участников общества

- *Убытки, неустойка:* штраф за неисполнение обязательств в установленный срок
- *Опцион:* при непринятии участниками (участником) решения о конвертации займа доля / часть доли безвозмездно переходит к инвестору
- (!) Проблема, если компания ничего не стоит
- Риск — срок оформления передаточного распоряжения акций, решения о выпуске акций
- *Обеспечение обязательств* по возврату займа





Инновация Legal Tech

Consensys

(URL: <https://consensys.net/convertible-note/>)

- Автоматизированная система создания конвертируемого займа
- **Рекомендация:** *предварительная консультация юриста о последствиях и действительности документа – для convertible notes, KISS, SAFE и других документов*

**LATHAM &
WATKINS LLP**

Simple Agreement for Future Equity SAFE

Что это?

Новый инструмент для привлечения финансирования

Устраняет риски конвертируемого займа

Не долговой инструмент или право на долю в компании

Право купить акции при equity round в будущем

Какие условия?

1. Cap, no Discount

2. Discount, no Cap

3. Cap and discount

4. Most Favored Nation with no cap or discount

(право выбора более благоприятных условий, чем следующие инвесторы до нового equity round)

Для чего?

Право pro rata «доинвестировать» в будущем

Позволяет отложить процедуру оценки

Нет выплаты процентов

Нет срока, даты погашения

Simple Agreement for Future Equity SAFE (*Y Combinator*)

- РФ: ст. 157 ГК РФ. **Сделки, совершенные под условием**
- Сделка считается совершенной под отлагательным условием, если стороны поставили возникновение прав и обязанностей в зависимость от обстоятельства, относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит
- Сделка считается совершенной под отменительным условием, если стороны поставили прекращение прав и обязанностей в зависимость от обстоятельства, относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит
- Если наступлению условия недобросовестно воспрепятствовала сторона, которой наступление условия невыгодно, то условие признается наступившим
- Если наступлению условия недобросовестно содействовала сторона, которой наступление условия выгодно, то условие признается не наступившим

“Keep It Simple Security” KISS (500 Startups)

Что это?

Набор документов – (не) долговые виды

Автоматическая конверсия

Одинаковые условия для всех стадий

Какие условия?

Конверсия после 1 млн. USD

Заемный: 5%, 18 мес.

Equity: нет %

Вариация convertible note / equity option

Контроль и дивиденды

Конвертация в привилегированные акции

До оформления отношений с инвестором необходимо урегулировать отношения с учредителями

Соглашение между учредителями:

- Расходы по учреждению и поддержанию
- Распределение прибыли
- Управление бизнесом
- (!) Выход из бизнеса

- На каком этапе необходимо соглашение?
- **Правила игры:** что нужно определить заранее?
 - Правила входа последующих инвесторов
 - Права миноритариев, размывание
 - Продажа акций инвесторам, оценка
 - Голосование и принятие решений (в т.ч. о новом инвесторе)
 - Порядок, отличающийся от предусмотренного законом, в допустимых рамках

Соглашение участников

Основные положения

- Источники: ГК РФ, ФЗ «Об ООО», ФЗ «Об АО»
- Корпоративный договор – аналог shareholders' agreement
- Разрешено и для ООО, и для АО
- Стороны: участники общества и третьи лица
- Обязательства только для сторон договора



Соглашение участников

Основные положения

Ст. 67.2 ГК РФ. **Корпоративный договор**

- Участники хозяйственного общества или некоторые из них вправе заключить между собой **корпоративный договор об осуществлении своих корпоративных прав** (договор об осуществлении прав участников общества с ограниченной ответственностью, акционерное соглашение), в соответствии с которым они **обязуются осуществлять эти права определенным образом или воздерживаться (отказаться) от их осуществления**, в т.ч.
 - голосовать определенным образом на общем собрании участников общества,
 - согласованно осуществлять иные действия по управлению обществом,
 - приобретать или отчуждать доли в его уставном капитале (акции) по определенной цене или при наступлении определенных обстоятельств либо
 - воздерживаться от отчуждения долей (акций) до наступления определенных обстоятельств

Соглашение участников

Основные положения

- Корпоративный договор **не может обязывать** его участников **голосовать** в соответствии с **указаниями органов общества, определять структуру** органов общества и их **компетенцию**
- Корпоративным договором **может быть** установлена **обязанность** его сторон **проголосовать** на общем собрании участников общества **за включение в устав общества положений**, определяющих структуру органов общества и их компетенцию (при условии соответствия закону и уставу)
- Письменная форма – один документ
- **Обязанность уведомления общества** о факте заключения корпоративного договора, при этом его содержание раскрывать не требуется. Иначе – право иных участников общества требовать возмещения причиненных им убытков
- Информация о содержании корпоративного договора, заключенного участниками **непубличного** общества, не подлежит раскрытию и является **конфиденциальной**

- Корпоративный договор не создает обязанностей для лиц, не участвующих в нем в качестве сторон
- **Нарушение** корпоративного договора может являться **основанием для признания недействительным решения органа** хозяйственного общества по иску стороны этого договора **при условии**, что на момент принятия органом хозяйственного общества соответствующего решения сторонами корпоративного договора являлись **все участники** хозяйственного общества. (!) Но это не влечет недействительности сделок общества с третьими лицами, совершенных на основании такого решения
- Стороны корпоративного договора **не вправе** ссылаться на его недействительность в связи с его **противоречием положениям устава** хозяйственного общества

Соглашение участников

Основные положения



Кредиторы общества и иные третьи лица могут заключить договор с участниками хозяйственного общества, по которому последние в целях обеспечения охраняемого законом интереса таких третьих лиц обязуются осуществлять свои корпоративные права определенным образом или воздерживаться (отказаться) от их осуществления, в том числе голосовать определенным образом на общем собрании участников общества, согласованно осуществлять иные действия по управлению обществом, приобретать или **отчуждать доли** в его уставном капитале (акции) **по определенной цене или при наступлении определенных обстоятельств** либо воздерживаться от отчуждения долей (акций) до наступления определенных обстоятельств

Соглашение участников

Основные положения

Английское / иное иностранное право

- Сделки не между компаниями или физическими лицами из одной другой юрисдикции
- Соглашение в отношении продажи акций, управления компанией и иных корпоративных вопросов: право страны учреждения компании
- Принудительное осуществление судебных решений



Соглашение участников

Основные положения

Основные условия (примеры)

- Tag along
- Drag along
- Deadlock
- Russian roulette
- Формулы оценок / независимый эксперт
- Защита миноритариев – пропорциональный выкуп



Соглашение участников

Основные положения

- **Tag along** (co-sale)
 - Миноритарий может продать свою долю вместе с иными участниками / акционерами
 - Работает в случае, если основатель или иной участник / акционер договорился о продаже своей доли
 - Держатели привилегированных акций имеют право принудить стратегического инвестора к покупке их доли по той же цене и на тех же условиях
 - Не рыночное условие, но в России популярно
- **Drag along**
 - Мажоритарии могут выкупить долю миноритария против его воли
 - Право большинства держателей акций принудить миноритариев к продаже своих долей / акций

- **Deadlock**

- Тупиковая ситуация в случае вето или решения 50х50

- **Russian roulette**

- Автоматическая реализация механизма продажи доли при deadlock
- Каждый метод оценки имеет свои недостатки
- Оценка RR / формула / независимый оценщик

- **Право согласия (consent rights)**

- Перечень решений и случаев, когда инвестор имеет право наложить вето / по которым не может быть принято решение без обязательного голоса инвестора

Соглашение участников

Основные положения

- **Информационные права**

- Права инвестора на получение отчетности о деятельности компании (ежеквартальные отчеты и др.), проведение проверок
- Возможность следить за развитием компании

- **Liquidation preferences**

- Преимущественные права при ликвидации
- Ликвидация – банкротство, продажа части 50+% компании
- Рыночное условие: 1x
- Participating liquidation preferences (для торга по оценке pre-money)

Соглашение участников

Основные положения

- **Защита от размытия**

- Рыночные условия в зависимости от стоимости: номинальная – плохо, с дисконтом – хорошо
- Понижающий раунд финансирования
- Механизм защиты от потерь инвестора, если оценка следующей стадии ниже предыдущего

- **Преимущественное право покупки**

- Право акционеров приобрести акции новых выпусков или акции других держателей
- Позволяет инвестировать пропорционально
- Популярное условие

Соглашение участников

Основные положения

- **Right of first refusal**

- Участник не может продать без согласия инвестора, а инвестор может
- Позволяет избежать нежелательного нового акционера

- **Отказ от наследования долей и перевода доли на супруга**

- Рыночное условие, возможно

- **Ответственность основателей за нарушения до входа инвестора**

- Indemnity
- Reps and warranties
- Перечень критически важных показателей деятельности компании, которые не могут быть проверены или могут резко измениться до закрытия сделки
- Гарантии, что учредители не вводят инвестора в заблуждение (например, наличие займа или особого класса акций)

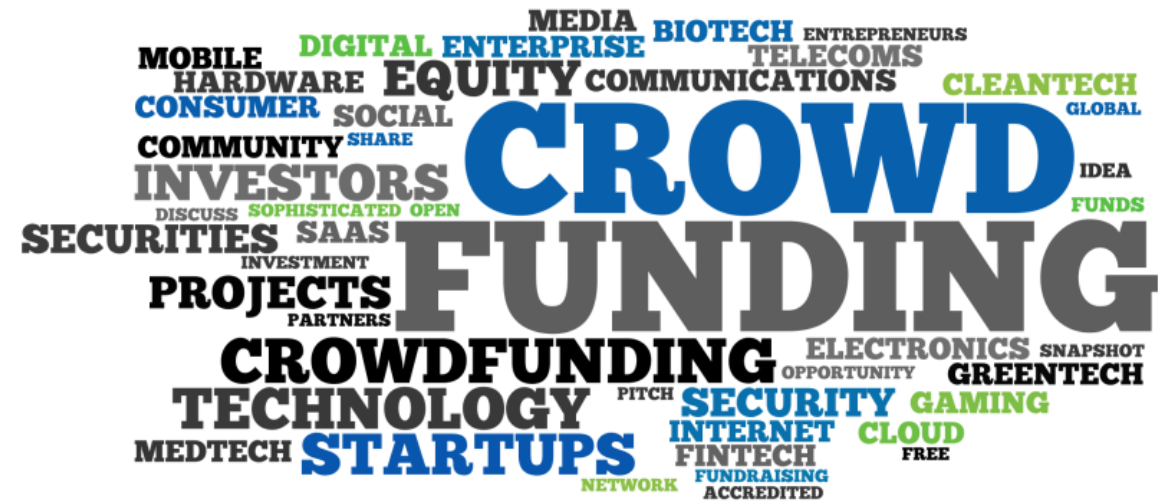
На что обратить внимание?

- Соответствие условий соглашения законодательству
- Как действует соглашение?
- Возмещение убытков: соразмерность. Как избежать уменьшения убытков судом?
- Штрафные неустойки (liquidated damages)
- Выбор суда / арбитража, юрисдикции с учетом возможности исполнения судебных решений в иной стране

Коллективные инвестиции

Краудфандинг

- Изначально создавались для поддержки искусства, науки как благотворительность
- Ведущие европейские страны в 2000-е гг.: инвестиционные платформы
- Решение, когда нет доступа к фондам, крупным инвесторам, seed stage
- Сборы на развитие будущего проекта
- Сборы у широкой публики под контролем регулируемого игрока
- «Голосование» будущих пользователей
- Нет ответственности, если проект не удался
- Расходование средств: отчетность, контроль, по бизнес-плану



Краудфандинговые площадки

G R A D

LEGAL & FINANCIAL
ADVISORY SERVICES

<https://www.kickstarter.com/>

KICKSTARTER

Проекты в категориях: искусство, комиксы, иллюстрации, дизайн, технологии, фильмы, еда, игры, музыка, издательская деятельность

Креативные проекты как у Kickstarter, так и проекты в областях: хобби, благотворительность, стартап, личные финансовые нужды

<https://www.indiegogo.com/>

INDIEGOGO.

<https://charity.gofundme.com/>

crowdrise
by gofundme

Проекты в сфере
благотворительности

<https://www.crowdfunder.com/>

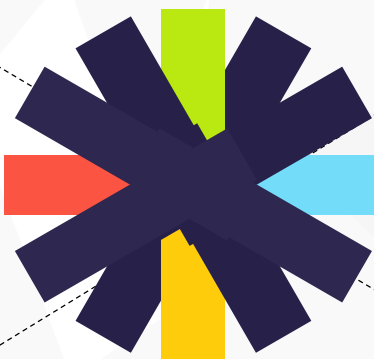
crowdfunder

Получение инвестиций на
основе инвестиционных
соглашений

<https://quirky.com/>

Quirky

Возможность вовлечения
сообщества платформы в
создание продукта /
изобретения,
благотворительность



<http://www.appbackr.com/>



Appbackr
Финансирование приложений

 **AngelList**

Проекты и инвесторы на одной
платформе <https://angel.co/>

Основные недостатки

- Не все платформы работают с российскими лицами (ЮЛ / ФЛ)
- Проблема получения денег с платформы: может занять долгое время
- Вопросы налогообложения



IMPORTANT

Закон «О краудфандинге» в России

- **Федеральный закон от 02.08.2019 г. № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»**

(вступит в силу с 01.01.2020 г.)

- **Предмет регулирования**

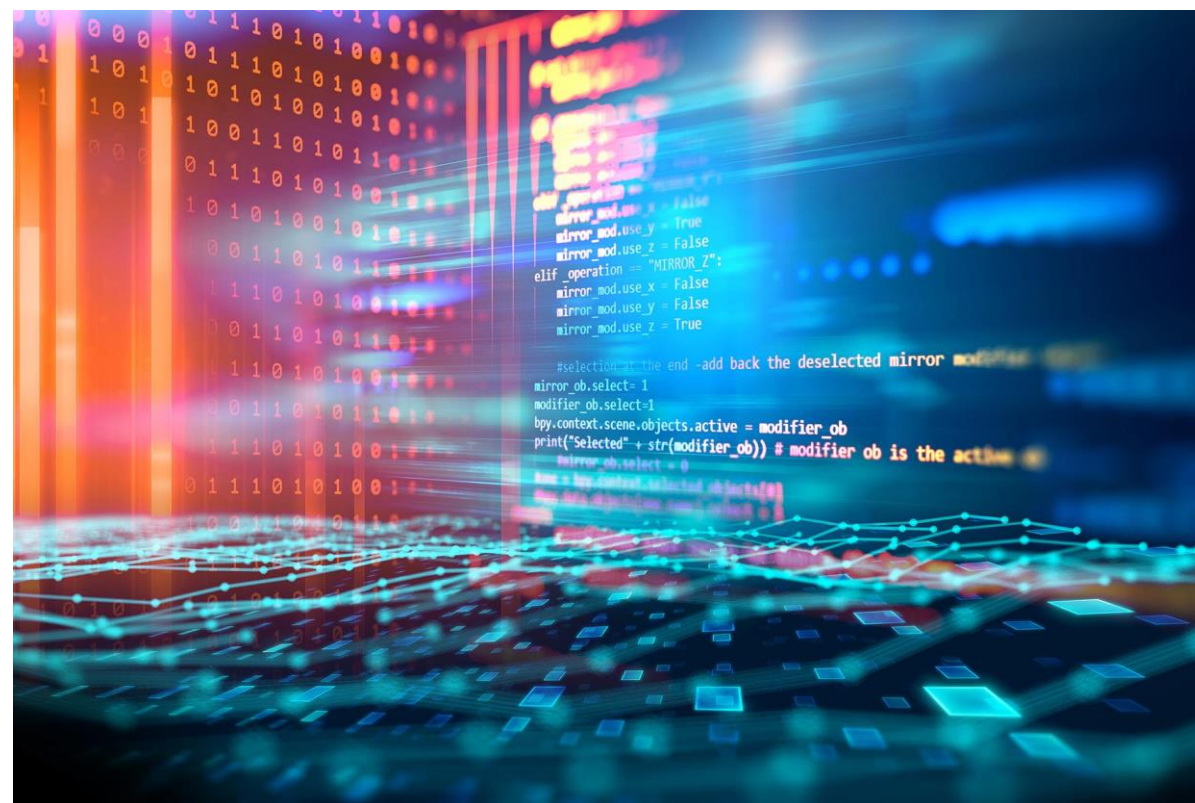
Отношения, возникающие в связи с инвестированием и привлечением инвестиций с использованием инвестиционных платформ, определяет правовые основы деятельности операторов инвестиционных платформ, регулирует возникновение и обращение утилитарных цифровых прав, а также выдачу и обращение ценных бумаг, удостоверяющих утилитарные цифровые права



- **«Софт»:** программа для ЭВМ
(software)

– представленная в объективной форме совокупность данных и команд, предназначенных для функционирования ЭВМ и других компьютерных устройств в целях получения определенного результата, включая подготовительные материалы, полученные в ходе разработки программы для ЭВМ, и порождаемые ею аудиовизуальные отображения

(Ст. 1261 ГК РФ)



- **Сайт (в сети «Интернет»)** – совокупность программ для электронных вычислительных машин и иной информации, содержащейся в информационной системе, доступ к которой обеспечивается посредством информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по доменным именам и (или) по сетевым адресам, позволяющим идентифицировать сайты в сети «Интернет»;
- **Информационная система** - совокупность содержащейся в базах данных информации и обеспечивающих ее обработку информационных технологий и технических средств.

(Ст. 2 ФЗ от 27.07.2006 г. №149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации»)



- **Страница сайта в сети «Интернет»** – часть сайта в сети «Интернет», доступ к которой осуществляется по указателю, состоящему из доменного имени и символов, определенных владельцем сайта в сети «Интернет»

(Ст. 2 ФЗ от 27.07.2006 г. №149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации»)

- **Домен (доменное имя)** – обозначение символами, предназначенное для адресации сайтов в сети «Интернет» в целях обеспечения доступа к информации, размещенной в сети «Интернет»

(Ст. 2 ФЗ от 27.07.2006 г. №149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации»)



- **Домен** – область (ветвь) иерархического пространства доменных имен, обозначаемая уникальным доменным именем и обслуживаемая набором серверов DNS
- **Домен .РФ** – домен верхнего уровня с уникальным обозначением «рф»
- **Домен .RU** – домен верхнего уровня с уникальным обозначением «ru»
- **Доменное имя** – символьное обозначение, предназначенное для сетевой адресации, в которой используется система доменных имен (DNS)

(«Правила регистрации доменных имен в доменах .RU и .РФ» (утв. решением Координационного центра национального домена сети Интернет от 05.10.2011 N 2011-18/81) (ред. от 23.05.2019))



- **Владелец сайта** в сети «Интернет» – лицо, самостоятельно и по своему усмотрению определяющее порядок использования сайта в сети «Интернет», в том числе, порядок размещения информации на таком сайте
- **Администратор доменного имени** – лицо, на имя которого зарегистрировано предназначенное для сетевой адресации символьное обозначение (доменное имя)
(Ст. 2 ФЗ от 27.07.2006 г. №149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации», п. 1.1 Правил регистрации доменных имен в доменах RU и РФ)
- **Провайдер хостинга** – лицо, оказывающее услуги по предоставлению вычислительной мощности для размещения информации в информационной системе, постоянно подключенной к сети «Интернет»
- **Единая система идентификации и аутентификации** – федеральная государственная информационная система, порядок использования которой устанавливается Правительством. Обеспечивает в случаях, предусмотренных законом, санкционированный доступ к информации в информационных системах

Договор с разработчиком / создателем сайта, ПО

- **Автор – сотрудник компании**

- Трудовой договор
- Локальные нормативно-правовые акты: должностная инструкция, служебное задание и акт
- Соглашение о служебных произведениях

- **Автор – третье лицо**

- Договор оказания услуг с положениями об отчуждении прав с подписанием акта выполненных работ / услуг
- Договор авторского заказа с подписанием акта выполненных работ / услуг
- Договор подряда с подписанием акта выполненных работ / услуг

Основные элементы договора с разработчиком

- Предмет
- Срок
- Вознаграждение
- Обязательство передать продукт
- Описание предмета
- ТЗ
- Полный отказ от исключительных прав (навсегда и полностью)
- Неотчуждаемые права
- Нет защиты нематериальной формы
- Конфиденциальность
- Запрет конкуренции

- **Лицензия**

- Исключительная
- Неисключительная

- **Важно**

- Территория охраны – какие страны охватываются?
- Классы МКТУ (совокупность товаров и услуг, разделенных по группам) – в заявку необходимо включить максимально широкий список
- Иностранная юрисдикция – необходимо проверить возможность регистрации

- **Отличия авторских прав на созданные произведения**

- **Патент**

Ст. 1354 ГК РФ: патент на изобретение, полезную модель или промышленный образец удостоверяет приоритет изобретения, полезной модели или промышленного образца, авторство и исключительное право на изобретение, полезную модель или промышленный образец

- **Товарный знак**

Ст. 1477 ГК РФ: на товарный знак, то есть на обозначение, служащее для индивидуализации товаров юридических лиц или индивидуальных предпринимателей, признается исключительное право, удостоверяемое свидетельством на товарный знак

- **Нет регистрации – нет охраны и защиты**

- **Федеральный закон от 29.07.2004 г. №98-ФЗ «О коммерческой тайне»**
 - Издание локальных нормативных актов в компании / подписание соответствующих соглашений о конфиденциальности
 - Приказ
 - Положение о коммерческой тайне
 - Перечень информации
 - Журнал ознакомления
 - NDA – сотрудники и контрагенты
 - Документы с грифом секретности

- **Письмо** (одностороннее письменное разрешение правообладателя на использование)
- **Нотариус** (удостоверительная надпись)
- **Репозитарий** (хранение объекта авторских прав)
- **Роспатент** (контроль и надзор, оказание государственных услуг)

Как защитить идею?

- **Патент**

Ст. 1345 ГК РФ. Патентные права

Интеллектуальные права на изобретения, полезные модели и промышленные образцы являются патентными правами.

Автору изобретения, полезной модели или промышленного образца принадлежат следующие права:

- исключительное право
- право авторства

- **Ноу-хау**

Ст. 1465 ГК РФ. Секрет производства (ноу-хау)

Сведения любого характера (производственные, технические, экономические, организационные и др.) о результатах интеллектуальной деятельности в научно-технической сфере и о способах осуществления профессиональной деятельности, имеющие действительную или потенциальную коммерческую ценность вследствие неизвестности их третьим лицам, если к таким сведениям у третьих лиц нет свободного доступа на законном основании и обладатель таких сведений принимает разумные меры для соблюдения их конфиденциальности (в т.ч. через режим коммерческой тайны)

- Где ведется **деятельность**?
 - Где ведется **разработка**?
 - Как идет **cash flow**?
 - Кто является **клиентами**?
 - Где **защищен нематериальный актив**?
 - Как он **используется**?
 - Где защищен **товарный знак**?
- Где объект стоит на балансе?
 - Кто правообладатель: несколько авторов или один?
 - Где находится автор?
 - Порядок правоохраны?
 - Применимое право?

Проблемы правовой защиты за рубежом

- *Проблемы исполнения решений*
 - Конвенция о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений (Нью-Йорк, 1958 г.)
 - Постановление Пленума ВС РФ №23 от 27 июня 2017 г. «О рассмотрении арбитражными судами дел по экономическим спорам, возникающим из отношений, осложненных иностранным элементом»



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

МАРИЯ АГРАНОВСКАЯ

Управляющий партнер МКА «ГРАД»

+7 985 873 63 96

Москва, ул. Воздвиженка, д. 7/6, стр. 1

+41 22 319 36 70

Женева, Площадь Молар, д. 7

office@agranovskaya.com

<http://www.agranovskaya.com>

<http://www.gradfirm.ru>