Реформа российского права может вернуть инвесторов в Россию

27.05.2016 НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Исследование ФРИИ, подготовленное совместно с Агентством стратегических инициатив (АСИ), показало, что проведение реформы российского права может направить в экономику страны более 30 млрд рублей ежегодно. Однако серьезных экономических результатов невозможно достичь за счет изменений только в корпоративном праве — необходимо комплексное решение проблем, в том числе в области подготовки судебных и юридических кадров, улучшения имиджа российских государственных и третейских судов. На текущий момент АСИ также реализует ряд крупных инициатив для создания комфортного правового поля, повышения уровня доверия к российской судебной системе. Сегодня же, согласно данным исследования, основная часть сделок в денежном выражении (более 70%) структурирована в иностранных юрисдикциях.

По данным опроса ФРИИ и АСИ среди участников российского рынка прямых инвестиций, инвесторы редко используют российские правовые механизмы при структурировании инвестиционных сделок и разрешении корпоративных конфликтов. Основные причины — низкое качество судопроизводства (отсутствие позитивной и однозначной практики по необходимым правовым инструментам) и недостаточная проработка ряда финансовых и иных инструментов, используемых при заключении инвестиционных сделок. То есть фактически инвесторы опасаются за свои деньги из-за отсутствия правовых механизмов, регламентирующих отношения между внешними инвесторами и основателями бизнеса.

«Для повышения качества и доверия к российской юрисдикции в области корпоративного права необходим комплексный подход, включающий корректировку законодательства,

разработку новых стандартов подготовки юридических кадров и создание судов по корпоративным спорам. Инициатива ФРИИ — важная часть глобальной реформы российского права», — считает Артем Аветисян, директор направления «Новый бизнес» Агентства стратегических инициатив.

На текущий момент ФРИИ продолжает разработку и внедрение инструментов, которые бы значительно облегчили отношения между основателем компании и инвестором. Некоторые из них уже отражены в законодательстве. Эксперты краудинвестинговой площадки StartTrack в исследовании также проанализировали эффективность правовой инициативы ФРИИ: использование обновленного российского права в сфере венчурных и прямых инвестиций может привлекать в экономику РФ не менее 10 млрд рублей ежегодно. Это примерно 10% дополнительного прироста к общему объему сделок в сегменте венчурных и прямых инвестиций.

Это станет возможным, в первую очередь, за счет «переноса» существующих сделок среднего и малого бизнеса (СМБ) из иностранного в российское право и перевода «понятийных» договоренностей в юридически обязательные документы. Структурирование сделок в российском праве большого бизнеса на рынке M&A позволит получать еще 22 млрд рублей.

Бюджетная эффективность инициативы ФРИИ по структурированию сделок в соответствии с правом Российской Федерации (как следствие, использование компаний, инкорпорированных в РФ) составит 2,2 млрд руб. в год. Также, по оценкам аналитиков, прирост компаний, включая высокотехнологичную отрасль, может составить до 360 ежегодно в сегменте СМБ.

В 2014-2015 гг. с участием ФРИИ в законодательстве был отражен ряд инструментов (корпоративный договор, пут-опцион, возмещение потерь, заверения об обстоятельствах, преддоговорная ответственность, классы привилегированных, соглашение кредиторов), которые призваны значительно облегчить отношения между основателем компании и

инвестором. Они позволяют прописать четкий алгоритм управления бизнесом: от голосования до распределения долей. Преддоговорная ответственность и ответственность за заверения об обстоятельствах повышают прозрачность при входе в сделку, а пут-опцион – защищает инвестора от действий недобросовестных основателей, обязуя тех выкупить долю при падении стоимости компании по их вине.

В рамках своей деятельности ФРИИ предлагает отразить в российском законодательстве еще один пакет инструментов, которые позволят сделать более прозрачными отношения между инвестором и основателем, а также предоставят механизмы для мотивации и привлечения высококвалифицированных сотрудников. Сейчас эти документы эффективно используются при структурировании инвестиционных сделок в иностранном праве, а именно — конвертируемый заем, специальный выпуск акций/долей под опционы для работников, ликвидационная привилегия, условия tag along и drag along в рамках соглашения акционеров.

Законодательное закрепление этих инструментов продолжит создание эффективного правового механизма для российского рынка венчурных инвестиций, что в будущем может «вернуть» в российское право больше компаний. Инвесторы фактически получат привычные для них инструменты, которые позволят защитить их вложения.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ