

Некоторые тренды на рынке на
примере case studies - правовые
аспекты; контрактные механизмы
защиты от ключевых налоговых
рисков

Максим Темчук

Марина Токунова

19 сентября 2017 г.

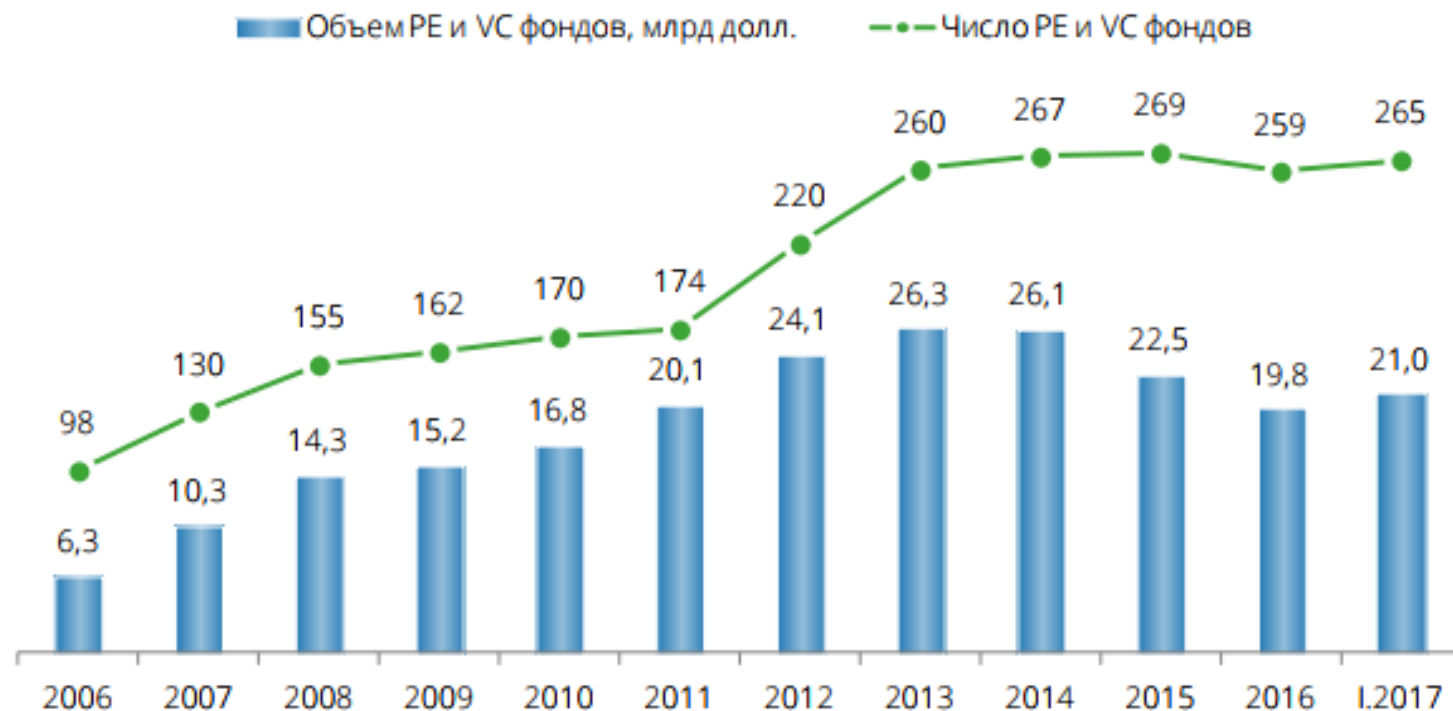




1

Тенденции на российском рынке Private Equity и Venture Capital

Объем рынка частных и венчурных инвестиций в России



Источник: РАВИ – Обзор рынка: прямые и венчурные инвестиции в России, 2017 год

Рынок частных прямых инвестиций подвергся сильному воздействию со стороны:

- экономических санкций
- девальвации рубля
- снижения темпов экономического роста и развития

PE фонды



VC фонды



Как следствие вышеуказанных факторов, в 2015 и 2016 годах происходит снижение количества инвестиций со стороны частных и венчурных фондов.

Источник: РАВИ – Обзор рынка: прямые и венчурные инвестиции в России, 2017 год

Наиболее активными отраслями на настоящий момент остаются:

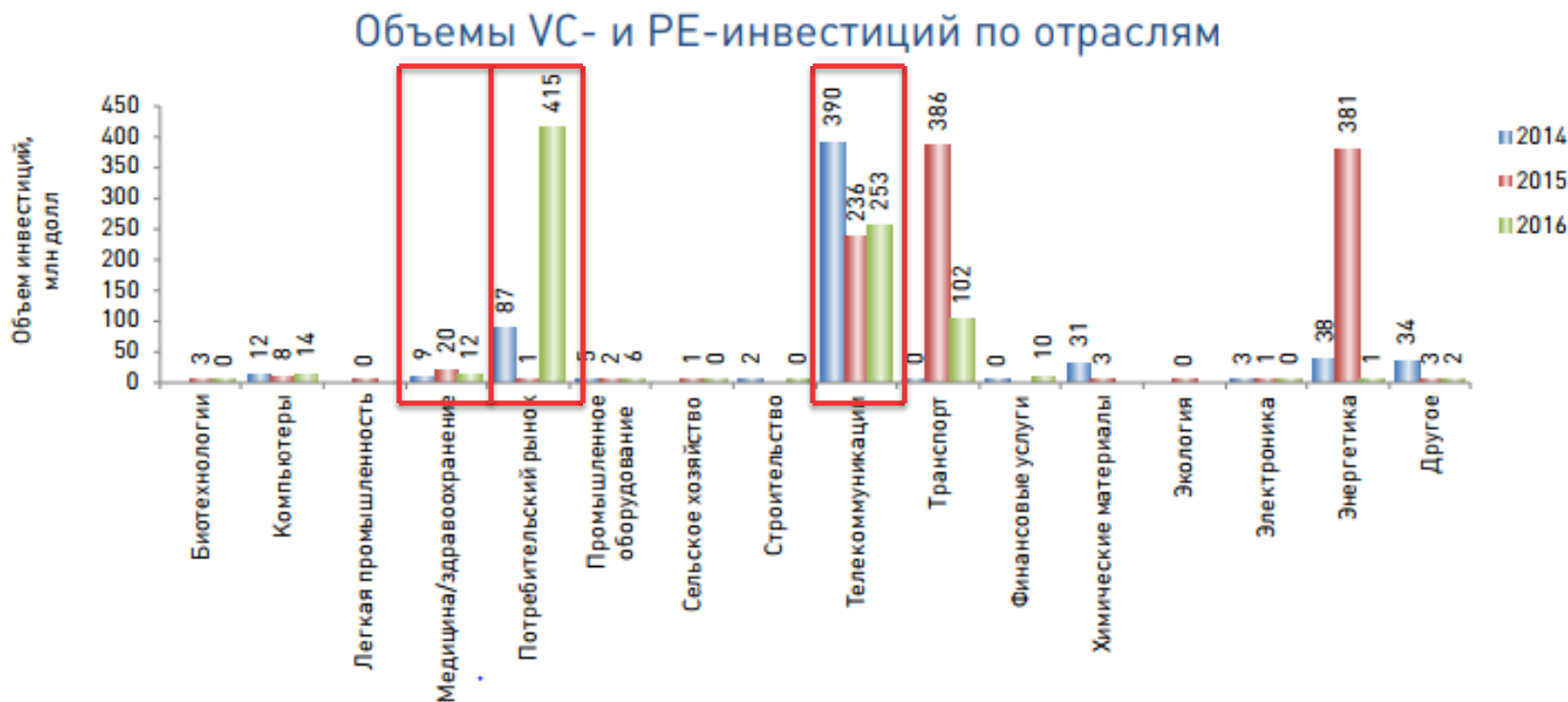
- IT/ telecom (привлечено в 2015 году – \$236 млн, в 2016 году – \$253 млн)
 - Фарма и здравоохранение (включая телемедицину) (привлечено в 2015 году – \$20 млн, в 2016 году – \$12 млн)
 - Потребительский сектор (включая телемедицину) (привлечено в 2015 году – \$1 млн, в 2016 году – \$415 млн)
-

На 2017 год прогноз развития:

- Сохранение отраслевой структуры рынка – до 90% объема сделок приходится на сегмент IT
- Сегменты биотехнологий и промышленных технологий составляют в сумме около 10%
- Возрастающая роль IT технологий во всех сферах бизнеса и, скорее всего, данная тенденция продолжится в будущем

Источник: РАВИ – Обзор рынка: прямые и венчурные инвестиции в России, 2016 год

Количественные показатели по объему инвестиций по отраслям



Источник: РАВИ – Обзор рынка: прямые и венчурные инвестиции в России, 2017 год

Особенности сделок в России (1/2)

Активные отрасли

- **IT / telecom**
- ✓ Очень часто ключевые активы не консолидированы на целевой компании, не оформлены права на ключевое IP → важность *due diligence* и определения периметра сделки
- ✓ Защита персональных данных → суммы рисков значительно возрастают, также требуют внимания риски прекращения деятельности *target company* и влияние на ее бизнес
- ✓ Соблюдение «законодательства о стратегах» → в особенности новые изменения 2017 года в ФЗ-160 (Закон об иностранных инвестициях) и ФЗ-57 (Закон о стратегах)

Особенности сделок в России (2/2)

Активные отрасли

- **Фарма и здравоохранение**
 - ✓ Приобретение компаний → *правовые ограничения для экспансии продуктов на внешние рынки*
 - ✓ Покупка портфелей перспективных препаратов компаниями под контролем фондов → *позволяет фондам быстро наращивать стоимость портфельных компаний*
 - ✓ Усложняющееся законодательство и сильная зависимость от регулятора в отдельных секторах рынка
- **Потребительский сектор**
 - ✓ Рост интереса в сфере IT → *B2B, B2C*



2

Новые направления, риски и возможности

Initial Coin Offering (ICO) - понятие

- An unregulated means by which funds are raised for a new cryptocurrency venture.
- An ICO is used by startups to bypass the rigorous and regulated capital-raising process required by venture capitalists or banks.
- In an ICO campaign, a percentage of the cryptocurrency is sold to early backers of the project in exchange for legal tender or other cryptocurrencies, but usually for Bitcoin.

Источник: Investopedia

Динамика ICO за 2016 год



Source: Smith + Crown analysis. Data do not include sales that raised less than \$30,000 or sales that resulted in a full investor refund. Data also do not include The DAO.

Источник: Coindesk.com, 2016

Прогноз ICO на 2017 год



Источник: Coindesk.com, 2017

Ключевые вопросы / моменты (1/2)

- Отсутствующее законодательное регулирование и применение существующего законодательства к новым инструментам
 - Всегда возникают вопросы квалификации инструментов (coins), выпускаемых в рамках ICO
- ➔ в рамках наших проектов мы пытаемся предложить регуляторам подходы к квалификации инструментов, которые влекут наименьшее регулирование, и наиболее удобное регулирование для клиента

Ключевые вопросы / моменты (2/2)

- KYC (Know Your Customer) / AML (Anti-money Laundering)
 - Раскрытие информации
 - Конвертация / учет
-
- ➔ необходимо на стадии структурирования внимательно относиться к юрисдикции – какие инструменты доступны? какие стандарты раскрытия?
 - ➔ зачастую инструменты носят крайне пограничный характер (акция / облигация / обязательство предоставить услугу) – те или иные качества инструменты (например, обязательство по возврату полученных средств) может повлиять на круг инвесторов и необходимость дополнительного раскрытия информации

Выгода для фондов прямых частных и венчурных инвестиций

- простота фандрайзинга
 - новый инструмент для вложений
-
- ➔ кем являются ваши инвесторы – LPs? кредиторы?
 - ➔ оценка активов и отчетность перед инвесторами
 - ➔ выход из активов



3

Налоговые аспекты

Механизмы защиты от ключевых налоговых рисков

В зависимости от стороны сделки:

1

Покупатель

- Гарантия неизменной квалификации правовой природы договоров
- Неприменимость концепций, направленных на противодействие уходу от налогообложения, в т.ч. фактический получатель дохода

2

Продавец

- Установление минимального и максимального размера возмещения
- Ограничение предельного срока предъявления требований

Специальные гарантии в зависимости от отрасли:

Сохранение налоговых льгот

НДС на стоимость электронных услуг

Некоторые тренды на рынке на примере case studies - правовые аспекты; контрактные механизмы защиты от ключевых налоговых рисков

Максим Темчук

Марина Токунова

19 сентября 2017 г.

