

Чеклист для инвестиционной сделки

Как не упустить важное

Владислав Лазуткин

Корпоративная практика,
практика венчурного инвестирования

Сентябрь 2026

XVIII Российский конгресс Private Equity и XIV Форум венчурных инвесторов



О фирме Orion

Создаем юридические решения, способные стать
ценным активом бизнеса не только сегодня, но и завтра



Orion — команда экспертов из Linklaters, Herbert Smith Freehills, Cleary Gottlieb, Clifford Chance, Freshfields Bruckhaus Deringer и White & Case.

Orion — единственная юридическая фирма, признанная лучшей в России одновременно в категориях:

- Корпоративное право / слияния и поглощения (High Market)
- Частный капитал (High Market)
- TMT (телекоммуникации, медиа и технологии)
- Финансовое / банковское право
- Международные судебные разбирательства
- Международный арбитраж
- Природные ресурсы
- Производство и промышленность

Право-300, 2025

Практика венчурного инвестирования

>30 инвестиционных сделок
(с 2022 года)

25 юристов корпоративной
практики

10 специалистов в VC
и private equity

Юристы Orion признаны среди лидеров
рынка ведущими рейтингами

Best Lawyers

Коммерсантъ®

Legal500

Chambers
AND PARTNERS

IFLR1000

ПРАВО
300

Forbes Club

ЭКСПЕРТ

WEALTH
— NAVIGATOR —

Судят по результатам

Работа над сделкой

- ☐ моделирование сценариев экзита
- ☐ инструментарий для управления инвестицией
- ☐ вход в актив

Подготовка

- ☐ Фин. модель
- ☐ Term Sheet
- ☐ Due Diligence
- ☐ Драфтинг

Подписание и закрытие сделки

Управление

- ☐ Мониторинг
- ☐ Вето и стратегические шаги
- ☐ Follow-on и новые раунды

**Выход
из инвестиции
(или успешная
интеграция –
для корпорации)**

Стресс-тест – сценарии выхода

☐ Продажа стратегическому приобретателю

- ☐ Перепродажа приобретенной у инвестора доли по более высокой цене
- ☐ ПП и tag along – при цепочке сделок или расщеплении одной сделки
- ☐ Drag along – насколько приемлемы условия в долгосрочном периоде

☐ IPO

- ☐ Конфиденциальность
- ☐ Готовы ли на lock-up с учетом горизонта инвестирования
- ☐ Проблема вывода дивидендов перед IPO
- ☐ Объем free-float

☐ Ликвидационная преференция, anti-dilution, пут-опцион

- ☐ Инструментарий PE и VC сделок сближается
- ☐ Практика разнородна
 - от 1x до 2.5x liqpref
 - full ratchet / broad based weighted average anti-dilution
- ☐ Не страдает ли критически ликвидность и доходность
- ☐ Не демотивированы ли основатели

Стресс-тест – структурирование и условия

☐ Контекст: рыночный, регуляторный, санкционный

- ☐ Имеет ли продукт / актив особое значение для безопасности страны
- ☐ Регулирование отрасли и тенденции – учтены ли потенциальные изменения
- ☐ Влияние иностранных санкций на бизнес и отношения акционеров

☐ Зарубежная часть бизнеса – участие инвестора в ней

- ☐ Защита интересов инвестора в отношении участия в международной части бизнеса
- ☐ Проработка сценариев и структур для коммерциализации продукта за границей
- ☐ Привлечение инвестиций

☐ Горизонт инвестирования и ожидания по доходности

- ☐ Учтен ли срок окончания пост-инвестиционного периода фонда / целевой срок получения доходности
- ☐ Даже при решении списать инвестицию, с ней придется работать
- ☐ Инструменты для выхода через X лет в отсутствие приобретателя или IPO

Моделирование управления инвестицией

☐ Права и инструментарий для управления инвестицией

- ☐ Возможность внутренней реструктуризации:
 - разрешенная передача, раскрытие информации при IPO
 - прекращение фонда, передача активов LPs
- ☐ Передача привилегий приобретателю доли

☐ Достаточно ли ресурсов для их использования

- ☐ Вето – готовы ли погружаться и оперативно согласовывать / блокировать решения
- ☐ Board seat – готовы ли вовлекаться в работу СД
- ☐ Информационные права – есть ли ресурс для обработки информации

☐ Защита инвестора от оппортунизма основателей

- ☐ Если основатели запускают параллельный бизнес
- ☐ Если основатели выводят активы или команду
- ☐ Если основатели не выходят на связь / бросают бизнес
- ☐ Привлечение квази-equity партнеров

One-pager VC Term Sheet

Помогает не упустить важное.

Рады поделиться – пришлем по запросу (бесплатно)

Москва, Павелецкая площадь 2, стр. 2
orion-law.com
+7 495 395-10-10
info@orion-law.com

ORION

ВНИМАНИЕ (DISCLAIMER): данный Term Sheet основан на одностороннем модельном проекте "Orion – One-Pager VC Term Sheet, Version 1.0", разработанном юристами практики венчурного инвестирования Orion в качестве вспомогательного материала для проработки условий потенциальных инвестиций в капитал российских компаний («Модельный документ»). Модельный документ не учитывает специфику какой-либо конкретной сделки, не содержит рекомендаций Orion и не заменяет консультацию квалифицированного юридического консультанта в связи с Term Sheet или сделкой. **Всю полноту ответственности и рисков использования и модификации Модельного документа несет его пользователь. До подписания Term Sheet и принятия соответствующих решений, совершения или воздержания от совершения каких-либо действий, пожалуйста, проконсультируйтесь с квалифицированным юридическим консультантом.** Ни Orion, ни юристы Orion не несут ответственности за убытки или потери, понесенные каким-либо лицом, если при принятии каких-либо решений или совершении или воздержании от совершения каких-либо действий оно руководствовалось или учитывало информацию, изложенную в Модельном документе. Само по себе использование Модельного документа не означает, что Orion является консультантом пользователя или какого-либо иного лица в связи с какой-либо сделкой. Ни Orion, ни юристы Orion не обязаны осуществлять толкование положений Term Sheet или Модельного документа или предоставлять какие-либо дополнительные разъяснения в связи с ними.

ИНДИКАТИВНЫЕ БАЗОВЫЕ УСЛОВИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

г. [город / место подписания] [число] [месяц] [год] года

Данный документ ("Term Sheet") содержит индикативные базовые условия потенциальной инвестиционной сделки. Кроме положений, указанных в разделе «Юридически обязывающие положения» ниже, данный Term Sheet и описанные в нем условия являются индикативными, не определяют порядок ведения переговоров какими-либо лицами и не являются основанием для возникновения каких-либо прав, обязанностей или обязательств каких-либо лиц (в том числе в отношении совершения какой-либо сделки). Term Sheet не содержит предложения или рекламы приобретения ценных бумаг или иных финансовых инструментов.

Проставленный знак «☑» в каком-либо чекбоксе ниже означает выбор соответствующего ему условия, а «☐» означает обратное.

Инвестор	[ФИО / краткое наименование компании / фонда и его управляющего]	[номер паспорта / регистрации]	[гражданство / юрисдикция]
Компания	[краткое наименование компании]	[номер регистрации]	[юрисдикция регистрации]
Инвестиции и оценка	Размер инвестиций: [сумма]	Предынвестиционная оценка (pre-money): [сумма / привязка к будущему раунду]	Постинвестиционная оценка (post-money): [сумма / привязка к раунду]
Ликвидационная преференция (liquidation preference)	x ☐ participating ☒ non-participating	при: ☐ Продажа ☐ Иная смена контроля ☐ Ликвидация ☐ Банкротство ☐ IPO ☐ Реорганизация	% ☐ выпущенного капитала ☐ полностью разводненного капитала [issued / on fully diluted basis] ☐ Передача ключевых активов ☐ Продажа дочерних компаний ☐ Передача контрактов
	[коэффициент]	[тип преференции]	[события ликвидности]



Владислав Лазуткин

Корпоративная практика,
практика венчурного инвестирования

115054, Москва,
Павелецкая пл., д. 2, стр. 2

☎ [+7\(915\)411-55-31](tel:+7(915)411-55-31)

✉ vladislav.lazutkin@orion-law.com

🌐 orion-law.com/practices/venture-capital