

## **Отзыв**

**официального оппонента О.М.Олейник на диссертацию  
Янковского Романа Михайловича  
на тему: «Правовое регулирование венчурного инвестирования»  
по специальности**

**12.00.03 – гражданское право; предпринимательское право;  
семейное право, международное частное право,  
представленную на соискание ученой степени  
кандидата юридических наук**

Известный американский ученый Ричард Флорида, автор теории креативного класса, писал, что успех и развитие в различных сферах экономики нуждаются в системе трех Т: технология, талант, толерантность. Там, где будут присутствовать эти три элемента, можно ожидать подъема и развития науки и технологий. Представляется, что в системе этих условий должен присутствовать и благоприятный правовой режим инновационной деятельности, реализация которого должна способствовать обозначенному подъему и развитию. Этот режим может включаться в технологии, может выступать элементом толерантности. Но в любом случае его отсутствие будет существенным препятствием.

С этих позиций актуальность избранной Янковским Р.М. темы не вызывает сомнений. Инновационное развитие экономики – это магистральное направление для всех стран и мира в целом. Это развитие нуждается в существенно инвестиционном обеспечении, сопряженном с огромными рисками. Распределение рисков, создание надлежащих правовых гарантий для всех участников этих процессов – сложная и актуальная правовая задача. Автор справедливо пишет о том, что венчурное инвестирование имеет комплексный характер, который затрудняет его урегулирование в рамках единого нормативного правового акта или даже нескольких концептуально связанных актов. В частности, правовое регулирование венчурного инвестирования затрагивает как вопросы

обеспечения национальной инновационной системы, имеющие публично-правовой характер, так и частноправовые аспекты правового статуса субъектов венчурного инвестирования (в частности, статуса венчурных фондов); вопросы правовых средств, опосредующих содержание сделок венчурного инвестирования. Проблематика венчурного инвестирования, по его мнению, связана с правовым режимом корпоративных договоров, охраной и защитой прав участников корпораций, в том числе ответственностью за нарушение корпоративных прав. По этим причинам Янковский Р.М. делает вполне обоснованный вывод о том, что правовое регулирование венчурного инвестирования требует применения как публично-правовых, так и частноправовых методов. К этому следовало бы еще добавить, что венчурное инвестирование требует определенных режимов налогообложения, без которых оно рискует остаться неэффективным. Но это, правда выходит за пределы специальности, по которой защищается диссертация, и автор эти вопросы не затрагивает.

В этих условиях автор исследования вполне обоснованно сформулировал его цель, которая состоит в комплексном анализе правоотношений, возникающих при осуществлении венчурного инвестирования, и описании закономерностей регулирования соответствующих отношений. С учетом общей цели поставлены следующие задачи:

- определить место правового регулирования венчурного инвестирования в системе правового регулирования инноваций в Российской Федерации;
- выявить и описать закономерности, влияющие на правовое регулирование венчурного инвестирования;
- установить субъектный состав отношений в сфере венчурной инвестиционной деятельности;

- определить организационно-правовые формы субъектов венчурной инвестиционной деятельности, а также особенности тех или иных организационно-правовых форм;
- установить особенности сделок венчурного инвестирования, определить их нормативное регулирование и правовые средства, применяемые в подобных сделках;
- выявить особенности обеспечения сделок венчурного инвестирования.

Следует отметить, что в результате проведенного научного исследования автору удалось решить все поставленные задачи, а следовательно, можно сделать вывод о том, что поставленная цель достигнута.

Представленная работа, несомненно, обладает свойством **новизны**. В современном российском праве проблемы правового регулирования инвестиций в инновационную деятельность не получили надлежащего внимания. Ряд научных работ, которые автор диссертации обстоятельно изучил, не создают адекватную экономическим потребностям научную базу для формирования необходимого правового режима, развития и совершенствования законодательства. Исследование Янковского Р.М. представляет собой первый в российской правовой науке комплексный анализ правовых отношений, возникающих в связи с венчурным инвестированием. В данной работе прежде всего сформулированы определения венчурного инвестирования, сделки венчурного инвестирования, штрафного опциона, и обосновано их введение в научный оборот.

Далее в работе установлено место правового регулирования венчурного инвестирования в системе правового регулирования инноваций, охарактеризовано публично-правовое регулирование венчурного инвестирования и регулирование частноправовых отношений в сфере венчурного инвестирования. Кроме того, автор классифицировал субъектов

венчурной инвестиционной деятельности, а также описал природу и содержание специальной правосубъектности венчурных инвесторов, выделив при этом модели реализации связей между фондом, его участниками и проектными инновационными компаниями. В диссертации также определены признаки сделок венчурного инвестирования и их обязательные элементы.

**Признаками новизны** обладают разработанные автором диссертации положения о штрафном опционе, инвестиционных венчурных сделках со специальной целью, о правосубъектности существующих в этой сфере хозяйствующих образований. Важно отметить, что при этом автор проявляет вариативность мышления и широту взглядов, а не стремится свести все существующее к известным формам ведения предпринимательской деятельности.

В итоге можно констатировать, что в диссертации решена важная научная задача – определение практических и теоретических вопросов правового регулирования венчурного инвестирования и формирование предложений по изменению соответствующего законодательства.

Сделанные автором выводы носят общий характер и позволили ему не только сформулировать основные теоретические положения, но и предложить соответствующие изменения в российском законодательстве. Представляется, что это является достоинством работы.

**Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций**, сформулированных в диссертации, подтверждается произведенным анализом зарубежных и отечественных нормативных актов, судебной практики и доктринальных источников, постановкой целей и задач исследования и избранной методологической основой исследования.

Диссертация выполнена и обсуждена на кафедре предпринимательского права юридического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова. Результаты проведенного исследования использованы автором

в практической деятельности во время работы в Фонде «Национальное интеллектуальное развитие» (в настоящее время Фонд «Иннопрактика»), во время работы в малом инновационном предприятии «Право и бизнес», а также в учебном процессе на юридическом факультете Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова при проведении занятий по курсам предпринимательского права, правового регулирования инновационной деятельности и занятий межфакультетского курса «Юридическая поддержка стартапов: создание, управление и привлечение инвестиций».

Сформулированные в ходе настоящего исследования выводы и их аргументация нашли отражение в научных публикациях автора. Особо следует отметить, что автор опубликовал пять публикаций в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности. Еще восемь публикаций опубликовано в иных изданиях. Это серьезная и объемная реализация выполненной работы

В то же время некоторые положения, выносимые на защиту, носят дискуссионный характер:

1. Представляется, что в работе недостаточно полно отражена именно специфика инновационной деятельности, сущность которой отражается в режиме инвестирования. Какие свойства этой деятельности являются наиболее значимыми для инвестирования? Как отразить эти свойства в правовом режиме инвестирования?
2. Вряд ли можно признать достаточным те направления правового регулирования, которые автор отнес к публично-правовому блоку. Он считает, что этот блок образуют: меры государственной поддержки в целях развития определенных направлений привлечения инвестиций в инновации; формирование специальных субъектов и специальный контроль со стороны государства и уполномоченных субъектов. Представляется, что заслуживало большего внимания изучение

налоговых, учетных и других льгот предоставляемых субъектам, инвестирующим свои средств в инновации. Скупое упоминание о них (стр.32-34) со скептической оценкой явно не соответствует объему и значению этих конструкций.

3. Вызывает возражение отрицательное определение венчурных фондов. Автор пишет, что венчурные фонды не являются некоммерческими организациями по смыслу российского законодательства о некоммерческих организациях (стр.22 автореферата). Как известно, отрицание не создает положительного содержания.
4. Вряд ли можно признать удачным название параграфа - «Правовые средства сделок венчурного инвестирования». Сделка сама по себе является правовым средством.
5. Автор утверждает, что правовое регулирование венчурного инвестирования должно быть частью регулирования инновационной деятельности, что представляется не вполне корректным. В данном случае предметом регулирования является все же не инновационная, а инвестиционная деятельность.

Указанные замечания не снижают общей положительной оценки представленной работы, а лишь свидетельствуют о сложности исследуемой проблематики.

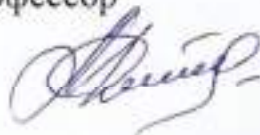
Изучение диссертации Янковского Р.М. позволяет прийти к выводу, что работа представляет собой завершенное научное исследование, решающее важную задачу. Выводы и основные положения автора исследования прошли надлежащую апробацию и имеют практическое значение.

Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту

специальности 12.00.03 – «гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право» (по юридическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, а также оформлена согласно приложениям №5, 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Таким образом соискатель Янковский Роман Михайлович заслуживает присуждения ученой степени кандидата юридических наук по специальности 12.00.03 – «гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право».

Официальный оппонент,  
профессор кафедры гражданского и предпринимательского права,  
ординарный профессор  
Национального исследовательского университета  
«Высшая школа экономики»  
доктор юридических наук, профессор



Олейник Оксана Михайловна

31 сентября 2018 года

#### Контактные данные:

Телефон официального оппонента: +79060325951

Электронная почта официального оппонента: [ooleynik@hse.ru](mailto:ooleynik@hse.ru).

Специальность, по которой официальным оппонентом защищена диссертация: 12.00.03 – «гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право».

Адрес места работы:

101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 20.

Кафедра гражданского и предпринимательского права,

Национального исследовательского университета

«Высшая школа экономики»

Телефон организации: +7 (495) 772-9590 доб. 22112

Электронная почта организации: [business\\_law@hse.ru](mailto:business_law@hse.ru)

Подпись О.М.Олейник заверяю:

