



МИНИСТЕРСТВО  
ЦИФРОВОГО РАЗВИТИЯ, СВЯЗИ  
И МАССОВЫХ КОММУНИКАЦИЙ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(МИНЦИФРЫ РОССИИ)

ЗАМЕСТИТЕЛЬ МИНИСТРА

Пресненская наб., д.10, стр.2, Москва, 123112  
Справочная: +7 (495) 771-8000

21.11.2025 № СК-П11-114309

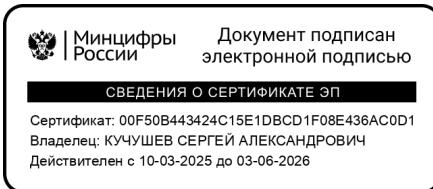
На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

О направлении информации

Минцифры России в связи с письмом Комитета Совета Федерации по экономической политике от 13 ноября 2025 г. № 3.6-12/4401@ о проведении «круглого стола» по теме «О мерах по стимулированию развития венчурного инвестирования в Российской Федерации» и предоставлении информации по указанной теме направляет соответствующие предложения в итоговый документ «круглого стола», подготовленные совместно с инвестиционными фондами.

Приложение: на 3 л. в 1 экз.

С.А. Кучушев



## **Приложение**

### **Предложения в итоговый документ к «круглому столу» на тему О мерах по стимулированию развития венчурного инвестирования в Российской Федерации»**

Совершенствование регуляторной среды венчурного рынка требует реализации комплексного пакета мер, направленных на преодоление выявленных законодательных барьеров и создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности.

Предлагаемые преобразования охватывают множественные аспекты регулирования и требуют скоординированных действий законодательных и исполнительных органов власти.

#### **1. Расширение доступа к инвестиционным товариществам.**

Первоочередной мерой является внесение системных изменений в Федеральный закон от 28 ноября 2011 г. № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе».

Необходимо предусмотреть возможность участия в договорах инвестиционного товарищества (далее – ДИТ) индивидуальных предпринимателей и квалифицированных инвесторов – физических лиц. Критически важным представляется обеспечение гибкого подхода к определению объема инвестиционных обязательств, предусматрев, что наличие статуса квалифицированного инвестора является достаточным условием для участия в ДИТ.

Предлагается установить, что конкретный размер инвестиционных обязательств участника ДИТ должен определяться условиями договора и может быть ниже минимального порога для получения статуса квалифицированного инвестора. Данная мера позволит привлечь на рынок значительное число новых инвесторов, готовых участвовать в финансировании стартапов с меньшими объемами инвестиций, но обладающих необходимой экспертизой.

#### **2. Совершенствование корпоративного регулирования.**

В сфере корпоративного регулирования требуется внесение системных изменений в Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Необходимо предусмотреть возможность увеличения доли привилегированных акций сверх установленного лимита в 25% уставного капитала. Это позволит проводить множественные инвестиционные раунды с дифференциацией прав инвесторов в зависимости от стадии развития компании.

Для обществ с ограниченной ответственностью следует предусмотреть возможность выпуска долей с ограниченными правами, включая доли, не участвующие в голосовании, но предоставляющие права на получение дивидендов.

Особое внимание следует уделить созданию гибких механизмов управления корпоративными правами, позволяющих адаптировать структуру капитала под конкретные потребности инвесторов и основателей.

### **3. Развитие механизмов мотивации персонала.**

Для реализации эффективных программ мотивации персонала требуется внесение изменений в корпоративное законодательство. Для акционерных обществ необходимо закрепить возможность проведения дополнительной эмиссии акций по номинальной стоимости без реализации преимущественных прав приобретения. Это упростит процесс создания опционных пулов для сотрудников.

Для обществ с ограниченной ответственностью следует предусмотреть: четкий механизм приобретения обществом долей для целей мотивации сотрудников; исключение ограничений по сроку владения собственными долями с привязкой к сроку действия программы мотивации; упрощенный порядок распределения долей среди сотрудников. Особое внимание следует уделить обеспечению налоговой определенности для участников программ мотивации.

### **4. Налоговые стимулы и льготы.**

В области налогового регулирования предлагается комплекс мер по стимулированию инвестиционной активности. Первоочередной мерой является снижение порога владения долей для применения льготного налогообложения дивидендов с 50% до 25%. Это соответствует практике ранних стадий инвестирования и позволит расширить круг инвесторов, могущих воспользоваться налоговыми льготами.

Критически важным является внедрение механизма налогового вычета по НДФЛ при инвестировании в ИТ-стартапы по аналогии с успешной практикой Фонда «Сколково». Предлагается установить размер вычета в размере 30% от суммы инвестиций, но не более 5 миллионов рублей в год.

Необходимо разработать специальные налоговые режимы для долгосрочного стимулирования сотрудников, предусматривающие отсрочку налогообложения до момента фактической реализации акций.

### **5. Привлечение институциональных инвесторов.**

Для привлечения институциональных инвесторов требуется скоординированные изменения в отраслевое законодательство. Предлагается разрешить страховым компаниям, пенсионным фондам и паевым инвестиционным фондам осуществлять вложения в венчурные проекты в размере до 5-7% от объема средств под управлением.

Необходимо разработать детальные требования по риск-менеджменту и диверсификации активов, включая: лимиты на инвестиции в отдельные проекты; требования к добросовестности; правила оценки рисков; требования к раскрытию

информации. Особое внимание следует уделить созданию системы мониторинга и контроля за такими инвестициями.

## **6. Развитие корпоративного венчурного инвестирования.**

Для развития корпоративного венчурного инвестирования необходимо создание специального правового режима. Требуется разработка норм, регулирующих: порядок создания и функционирования корпоративных венчурных фондов; особенности налогообложения таких фондов; правила взаимодействия с материнскими компаниями; специальные требования к отчетности и раскрытию информации.

Предлагается предусмотреть возможность создания корпоративных венчурных фондов в различных организационно-правовых формах с учетом специфики их деятельности. Особое внимание следует уделить обеспечению гибкости в управлении такими фондами.

## **7. Совершенствование процедур выхода из инвестиций.**

Для совершенствования процедур осуществления выходов из инвестиций необходимо разработать специальные нормы, регулирующие: особенности проведения IPO венчурных компаний; правила осуществления прямой продажи; механизмы вторичных продаж долей. Особое внимание следует уделить созданию предсказуемых условий для осуществления выхода.

В налоговой сфере предлагается ввести специальный режим налогообложения доходов от выхода из венчурных инвестиций, предусматривающий пониженные ставки налогообложения при сокращении срока долгосрочном владении инвестициями (более 3-5 лет).

## **8. Гармонизация с международными стандартами.**

Для интеграции российского рынка в глобальную венчурную экосистему необходимо обеспечить гармонизацию регулирования с международными стандартами.

Предлагается: принятие принципов взаимного признания с ведущими юрисдикциями; унификация требований к раскрытию информации; создание механизмов трансграничных инвестиций.

Особое внимание следует уделить обеспечению соответствия российских стандартов международным лучшим практикам в области корпоративного управления, раскрытия информации и защиты прав инвесторов.

Реализация предложенных мер требует разработки комплексного плана законодательных изменений и создания механизма мониторинга их эффективности. Критически важным является обеспечение координации между различными органами власти и участниками рынка для достижения синергетического эффекта от предлагаемых преобразований под ведущей ролью Минэкономразвития России.