

**УДК 336.02**

**Баранова Д. С.**, студентка 4 курса специальности «*Экономическая безопасность*» «*Национальный исследовательский Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарёва*»

**Шамшетдинова Р. Ю.**, студентка 4 курса специальности «*Экономическая безопасность*» «*Национальный исследовательский Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарёва*»

## **НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ АКТИВНОСТИ БИЗНЕС-АНГЕЛОВ: ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ**

**Аннотация:** В статье рассмотрены теоретические аспекты деятельности «бизнес-ангелов» и обозначены проблемы осуществления ими инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Проведен анализ движения капитала по данным платежного баланса России, а также рассмотрена динамика налоговых вычетов, которые применимы к деятельности «бизнес-ангелов» за период 2010-2015 гг. Изучен зарубежный опыт и возможность его применения к совершенствованию отечественного законодательства в области налогового стимулирования деятельности бизнес-ангелов.

**Ключевые слова:** Налоговое стимулирование, бизнес-ангел, венчурное инвестирование, инвестиционные налоговые вычеты, бегство капитала, убытки от инвестирования, прирост капитальной стоимости.

**Baranova D. S.**, 4 courses student of the specialty «*Economic Security*»,  
«*National Research Mordovian State University. N.P. Ogarev*»

**Shamshetdinova R. Y.**, 4 courses student of the specialty «*Economic Security*»,  
«*National Research Mordovian State University. N.P. Ogarev*»

## **TAX INCENTIVES ACTIVITY OF BUSINESS-ANGELS: DOMESTIC AND FOREIGN EXPERIENCE**

**Abstract:** The article deals with the theoretical aspects of "business angels" and marked problems of investment activity of the Russian Federation. Spend analysis of the movement of capital according to Russia's balance of payments, as well as the dynamics of the tax deductions that are applicable to the activities of "business angels" for the period 2010-2015. We studied the international experience and the possibility of its application to the improvement of national legislation in the area of tax incentives for business angels.

**Keywords:** Tax incentives, business angels, venture capital investment, investment tax deductions, lam capital, damages for investment, capital gains.

Проблемы финансирования малых инновационных предприятий на ранних стадиях их развития характерны для любой страны в XXI веке. Инвестиционная составляющая ресурсных конкурентных преимуществ государства является обязательным условием инновационного роста национальной экономики и финансово обеспечивает доминирующую конкуренцию – от опережения технологий в каких-либо отраслях до технологического лидерства страны в целом[3]. В связи с этим вопросы венчурного финансирования рискованных инновационных проектов и всемерного развития венчурных инвестиций имеют высокую актуальность. Инвесторами венчурного капитала выступают специальные венчурные фонды, инвестиционные компании, паевые инвестиционные и пенсионные фонды, другие организации коллективных инвесторов или состоятельные граждане – так называемые «бизнес-ангелы», являющиеся важнейшим атрибутом венчурного инвестирования в инновационные проекты в сфере малого предпринимательства.

Ввиду того, что институт бизнес-ангелов сформировался в Российской Федерации не так давно, исследований, касающихся проблем их деятельности не так много. Чаще всего их деятельность рассматривается как один из компонентов инновационной деятельности субъектов хозяйствования. Так, ключевые направления совершенствования деятельности бизнес-ангелов определены учеными из Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара: Громовым В.В., Киреевой А.В., Малининой Т.А.[2]. Основные тенденции развития бизнес-

ангелов в России выявлены в работах Чистяковой О. В. [12]. Довольно часто исследование деятельности бизнес-ангелов ведется в контексте проблем финансирования инновационного малого бизнеса [8,9,10,11]. Исследования по налоговому стимулированию затрагивают отдельные инструменты, применяющиеся в зарубежных странах применительно к деятельности бизнес-ангелов. Такие как компенсация убытков [5], налоговый кредит [7].

Задачей данного исследования является изучение отечественного и зарубежного опыта налогового стимулирования бизнес-ангелов в контексте снижения угроз бегства капитала.

Бизнес-ангелы - это частные инвесторы, физические и юридические лица, вкладывающие средства в малые инновационные компании ранних стадий развития, обычно в объеме не более 1 млн долл. США. Как правило, они вкладывают денежные средства практически во все сектора экономики, где есть компании с высоким потенциалом роста. К основным формам функционирования таких инвесторов, получивших наибольшее развитие в мире, следует отнести неформальные объединения (синдикаты), сообщества и сети бизнес-ангелов, и ассоциации [1].

На современном этапе развития экономики, деятельность «бизнес-ангелов» связана с большими рисками, так как они являются участниками венчурного инвестирования, а также недоверием к существующей системе налогообложения в России. Следствием этого является отток капитала за пределы государства, причем это связано как с материальным капиталом, так и с интеллектуальным. Рассмотрим показатели движения капитала. Для того, чтобы проанализировать доходность инвестиций, обратимся к платежному балансу РФ. Если взять временной промежуток за 2010-2014 гг. можно проследить тенденцию снижения доходов от инвестиций в структуре платежного баланса страны. Рассмотрим данный показатель на рисунке 1.

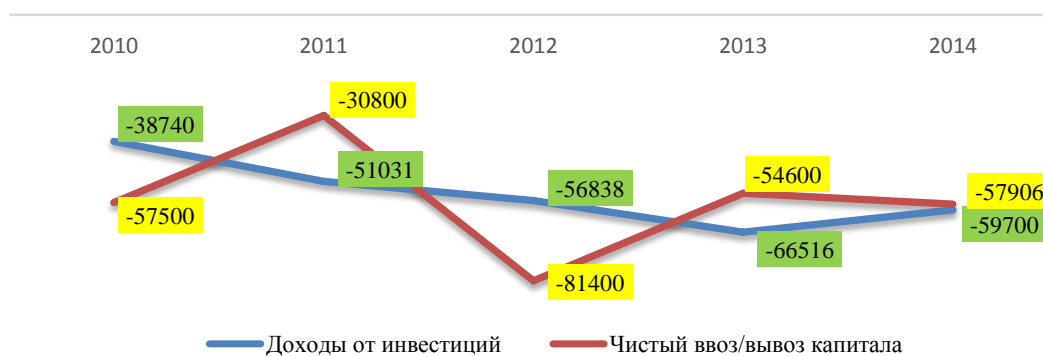


Рисунок 1. Динамика доходов от инвестиций и чистого ввоза/вывоза капитала в 2010-2014 гг., в млн. долл.

\*-составлено на основе данных Федеральной службы государственной статистики. Раздел: «Внешняя торговля» - [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/trade/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/trade/#), Федеральная служба государственной статистики. Раздел: «Инвестиции в нефинансовые активы» - [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/#)

На протяжении 5 лет наблюдалось отрицательное значение данного показателя. Аналогичная ситуация складывается и по показателю счета операций с капиталом. Результаты проведенного наблюдения позволяют говорить о неудовлетворительных условиях для инвестирования.

Приведенные данные говорят о том, что за рассматриваемый период больший объем вывоза капитала наблюдался в 2012 году. На фоне постепенного снижения портфельных и прямых инвестиций увеличивается объем займов. Начиная с 2011 года, часть кредитов в общем доле финансовых вливаний достигла почти 90%. Одновременно с этим снижаются инвестиционные доходы. На графике видно, что рост показателя доходов от инвестиций стал наблюдаться лишь в период с 2014 года.

Для развития отрасли бизнес-ангельского инвестирования положительный эффект от введения фискальных стимулов не поддается сомнению. Это подтверждает тот факт, что наибольшее количество сетей бизнес ангелов в Европе зарегистрировано в странах, где действует комплексная система налоговых стимулов для частных инвесторов в непубличные компании, - Франции, Великобритании и Северной Ирландии (по данным EBAN, во Франции работает 63 сети бизнес-ангелов, и в Соединенном Королевстве – 58) [12].

В 2012–2013 гг. в профессиональном сообществе велась активная дискуссия, предметом которой стали направления налогового стимулирования

деятельности бизнес-ангелов в России. Как показывает опыт зарубежных стран, в последние годы предоставление различных налоговых преференций физическим лицам, инвестирующим в компании на самом раннем этапе их становления, получило широкое распространение. Повышенные риски, принимаемые бизнес-ангелами и обусловленные природой объекта инвестиций, в некоторой мере позволяют говорить о налоговых преференциях как о компенсации требуемой инвестором премии за риск.

В настоящее время, после оживленных дискуссий о возможностях простимулировать деятельность бизнес-ангелов, было принято решение о введении налогового вычета для бизнес-ангелов. Данное стимулирующее налоговое мероприятие поддержали такие организации, как РОСНАНО, РВК и Институт экономической политики им. Гайдара[2]. Рассмотрим динамику предоставленных вычетов по операциям с ценными бумагами (ст. 220.1 НК РФ) и инвестиционных налоговых вычетов (ст.219.1 НК РФ) в России на рисунке 2.

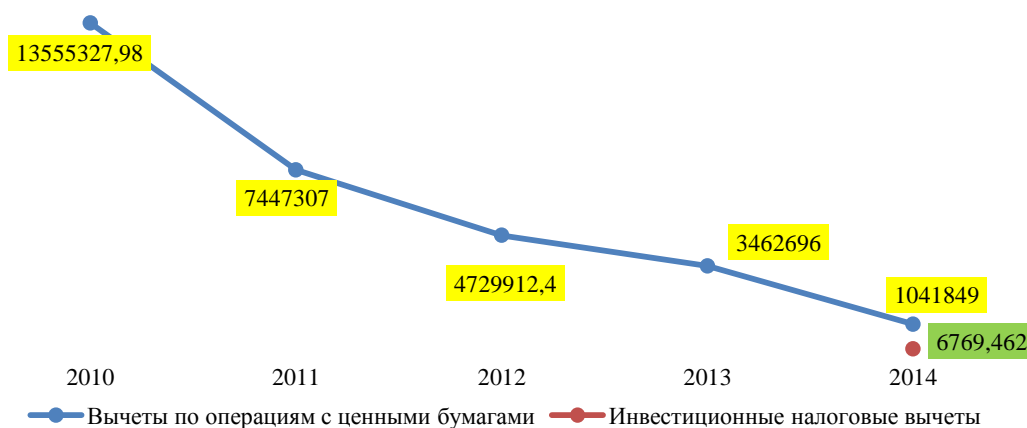


Рисунок 2. Динамика вычетов по НДФЛ за 2010-2014 гг., млн. руб.

\*-составлено на основе данных Федеральной налоговой службы Отчет о налоговой базе и структуре начислений по налогу на доходы физических лиц, удерживаемому налоговыми агентами. Форма 5-НДФЛ - [Электронный ресурс] – Режим доступа: [https://www.nalog.ru/m77/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/forms/#1](https://www.nalog.ru/m77/related_activities/statistics_and_analytics/forms/#1)

Приведенный анализ позволяет говорить о том, что в период 2010-2014 год наблюдалась понижающаяся динамика вычетов по операциям с ценными бумагами. Понижающий тренд связан, прежде всего, с заключительной фазой финансового кризиса и непривлекательной инвестиционной средой в экономике. С инвестиционным налоговым вычетом ситуация сложилась иная. Как инструмент стимулирования деятельности бизнес-ангелов, он был введен после

2013 года. Какой будет тренд по данному показателю можно будет судить лишь после публикации ФНС статистических сведений за 2015 год.

Бизнес-ангел, как и любой инвестор, преследует цель получения прибыли. Совершенно естественно, что он будет вкладывать свои средства на территории той страны, где будет большая вероятность её получения. Необходимо отметить, что венчурные инвестиции играют значительную роль и являются одним из факторов инновационного развития экономики государства. Так, в США объем венчурных инвестиций составляет более 30 млрд. долл. В объеме продаж наукоемкой продукции на долю нашей страны на мировом рынке приходится лишь 0,3%, в то время как США, Япония и Германия имеют 20%, 11 % и 8,5%, соответственно. Возникает вопрос, с чем связан такой разрыв. Ответ прост- несовершенство налоговой политики наряду является фактором снижения инвестиций бизнес-ангелов в отечественную экономику. Это связано с тем, что институт бизнес-ангелов стал развиваться у нас не так давно, не существовало необходимости разработки мер налогового стимулирования их деятельности[13].

В 2012 году Национальной Ассоциацией Бизнес-Ангелов совместно с Институтом Гайдара были проанализированы, распространенные в мире, конкретные практики стимулирования бизнес-ангельских инвестиций через предоставление налоговых льгот.

В результате анализа было выявлено три основных подхода к подобному стимулированию:

1. Преференции при налогообложении приростов капитальной стоимости инвестиций (capital gains).

Во многих странах доходы налогоплательщиков в виде прироста капитальной стоимости активов облагаются налогом по ставке, пониженной по сравнению с общей эффективной ставкой. Такие положения законодательства не направлены напрямую на поддержку бизнес-ангелов, хотя они могут воспользоваться ими наравне с другими налогоплательщиками. Согласно российскому законодательству, реализация долей и акций российских организаций, принадлежащих к высокотехнологичному сектору экономики и находившихся во владении налогоплательщика более 5 лет, не облагается

налогом (норма действует с 1 января 2011 года). Расширение данного послабления специально для бизнес-ангелов во время экспертной проработки было признано нецелесообразным.

## 2. Учет для целей налогообложения убытков от инвестирования.

На данный момент в России проблема учета для целей налогообложения убытков от бизнес-ангельских инвестиций решена только для случаев реализации ими котируемых на бирже (обращающихся) ценных бумаг. Так как попадание акций высокотехнологичной компании на биржу в подавляющем большинстве случаев означает удачную инвестицию, данная льгота является бесполезной.

В качестве мер можно сделать следующие предложения по совершенствованию этой льготы:

- выделить бизнес-ангелов в особую группу налогоплательщиков;
- предоставить им право учитывать при налогообложении убытки от реализации долей в капитале организаций, в том числе переносить такие убытки на будущие периоды;
- распространить учет убытков исключительно на минимизацию налогооблагаемой базы по доходам от аналогичных операций (убытки от одних инвестиций уменьшают прибыль от инвестиций в другие общества такого же типа).

## 3. Налоговый вычет, предоставляемый в момент инвестирования[4].

Как показывает международный опыт, многие страны пошли именно по пути предоставления бизнес-ангелам специального налогового вычета или налогового кредита (в частности, США и Канада (на региональном уровне), Япония, Сингапур, Великобритания, Ирландия, Португалия, Франция. В ходе предварительных работ по подготовке предложений о внесении в законодательство изменений, направленных на налоговое стимулирование венчурных инвестиций ранней стадии, было принято решение проработать вариант введения подобного налогового вычета на сумму инвестиций от 300 тыс. руб. до 3 млн руб. в год, осуществляемых бизнес-ангелами или инвестиционными товариществами, участниками которых являются исключительно бизнес-ангелы. Одной из задач проводившегося ВЦИОМ по заказу ОАО «РВК» исследования

было выявление мнения участников отрасли о необходимости введения налоговых льгот для бизнес-ангелов и их соответствующей аккредитации (формализации)[11].

Несмотря на предложенные направления решения проблем, существующих в сфере налогообложения бизнес-ангелов, введение каждого из предложенных вариантов будет отягчено другими последствиями. Так, например, по мнению некоторых ученых, некомпенсированное введение новых налоговых льгот не приветствуется. Любые предложения об их установлении должны сопровождаться оценкой выпадающих доходов нижестоящих бюджетов, которые необходимо будет компенсировать из федерального бюджета [2].

Если исходить из того, что бизнес-ангелы проживают преимущественно в финансово обеспеченных регионах, компенсировать выпадающие в связи с предоставлением налоговых вычетов доходы федеральный бюджет с использованием указанного механизма не сможет. То есть в рамках действующей системы межбюджетных отношений регионы по месту жительства бизнес-ангелов понесут чистые потери налоговых доходов либо потребуются разработать специальный механизм компенсации выпадающих доходов нижестоящих бюджетов.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что в настоящее время институт бизнес-ангелов в Российской Федерации функционирует не в полную силу. Связано это прежде всего с несовершенством налогового законодательства. Несмотря на введенные льготы при осуществлении ими инвестиционной деятельности, продолжает наблюдаться отток капитала с территории РФ. Данное обстоятельство в свою очередь наносит серьезный вред национальной экономике.

Изучение зарубежного опыта позволяет говорить о том, что некоторые особенности налоговых стимулов были предложены именно исходя из международной практики. Однако, ввиду разного уровня экономического развития остается открытым вопрос приживутся ли данные меры в России.



## Библиографический список

- 1 Андреева А.Г. Основные компоненты финансовой составляющей инфраструктуры малого инновационного предпринимательства при вузах и НИИ региона // Известия ВУЗов. Серия «Экономика, финансы и управление производством». 2013. № 2(16). С. 4-5.
- 2 Громов, В.В., Киреева, А.В., Малинина, Т.А. Некоторые вопросы осуществления и поддержки инновационной активности в российской практике / В. В. Громов, А. В. Киреева, Т. А. Малинина. — М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2013. — 216 с. — (Инновационная экономика: налоги)
- 3 Ермошина Т.В., Королева Л.П. Проблемы инновационного роста национальной экономики // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2014. № 5 (37). С. 21-25.
- 4 Каратаев С.В. «Бегство капитала» из России – причина или следствие неблагоприятного инвестиционного климата? // Проблемы национальной стратегии. 2013. № 3 (18). С. 158-173.
- 5 Королева Л.П., Родина Н.А. Проблемы налогового стимулирования организаций, создающих и внедряющих инновации, и пути их решения (на примере Республики Мордовия) // Контентус. 2013. № 6 (11). С. 15-21. (в этой публикации как раз есть данные по льготам для технопарков)
- 6 Королева Л.П. Налоговая компенсация убытков как институциональная ловушка неоиндустриального развития экономики // Инновационное развитие экономики. 2016. № 3-1 (33). С. 83-89.
- 7 Королева Л.П., Кандрашкина М.А. Налоговый кредит как инструмент стимулирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок: зарубежный и отечественный опыт // Финансы и кредит. 2015. № 30 (654). С. 29-39.
- 8 Кормишкина Л.А. Благоприятный экономический климат как предпосылка безопасности и активизации инвестиционной деятельности в современной российской экономике. // Фундаментальные исследования. 2015. № 5-3. С. 623-630

9 Кормишкина Л.А. Развитие малого инновационного предпринимательства как проявление эффективной национальной инновационной системы // Вестник НИИ гуманитарных наук при Правительстве Республики Мордовия. 2013. Т. 26. № 2. С. 52-61.

10 Кормишкина Л.А., Юленкова И.Б. Финансирование инвестиционного процесса российском бизнесе: оценка, тенденции, проблемы // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2014. № 3 (33). С. 111-123.

11 Кудинова Н.С. Бизнес-ангелы как институт финансирования малого инновационного бизнеса / Н. С. Кудинова // Проблемы экономики и менеджмента. - №5 (33). – 2014. С.88-93.

12 Сковпень А. А. Налоговые льготы как стимул развития бизнес-ангельского инвестирования: опыт России, США и стран Европы / А. А. Сковпень // Актуальные вопросы экономических наук. - №31. – 2013. С.191-197

13 Чистякова О. В. Тенденции развития бизнес ангелов в России. / О. В. Чистякова // Вестник Бурятского государственного университета. №2. – 2012. С.124-127.