НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ НА РЫНКЕ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА

*Елена Анатольевна Ериш, аспирант,
Владимир Леонидович Ключня, доктор экономических наук,
профессор*

Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь

Аннотация: Рассмотрены вопросы налогового стимулирования инноваций путем венчурного финансирования. Исследован опыт налогового стимулирования венчурных инвестиций через организованный рынок ценных бумаг на примере зарубежных стран (США, Япония, Сингапур, Российская Федерация, Республика Казахстан). Приведены рекомендации по созданию в Республике Беларусь системы налоговых льгот для стимулирования организованных торгов акциями высокотехнологичных компаний и паями инвестиционных (венчурных) фондов.

Ключевые слова: венчурное инвестирование; налоговые льготы; венчурное финансирование инноваций; инновационное предприятие; организованный фондовый рынок; акции высокотехнологичных компаний.

В условиях трансформации национальной экономики на инновационный путь развития одной из функций государственного регулирования является стимулирование создания, освоения и практического использования совокупности инноваций на основе прорывных информационно-компьютерных технологий. Задачи государства в данной области заключаются в формировании благоприятного инвестиционного климата и налогового режима, стимулировании исследований в приоритетных отраслях экономики, поддержке инновационного потенциала малого и среднего бизнеса. Особое влияние на распространение технологических инноваций в экономике оказывает венчурный капитал. В условиях усиления международной конкуренции и ускорения процесса глобализации мировой экономики формирование и внедрение широкого спектра налоговых льгот в области венчурного капитала являются необходимым условием для обеспечения привлекательности национальной территории для научно-технической и инновационной деятельности высокотехнологичных предприятий других стран и привлечения отечественных и иностранных инвестиций в национальный инновационный сектор экономики.

Активная государственная поддержка венчурной деятельности может осуществляться, по разным направлениям, в том числе и путем льготирования дохода, полученного от инвестирования в ценные бумаги

высокотехнологичных компаний и паи инвестиционных (венчурных) фондов. Проведенный авторами анализ зарубежного опыта показывает, что налоговые законодательства многих стран предусматривают широкий спектр специальных налоговых льгот и механизмов в области развития фондового рынка, который постоянно совершенствуется.

Например, в США возникновение пика активности с акциями венчурных предприятий достигнуто вследствие снижения ставки налога на прирост капитала в результате операций с ценными бумагами с 49,1% (1969 г.) до 20% (1980 г.) [1]. С 2000 г. ставка налога была снижена до 18% и дополнительно введены льготы для малого бизнеса, в виде сокращения минимального срока владения акциями до 6 месяцев.

Япония в целях преодоления отставания от США в сфере IT технологий (в середине 90-х годов доля IT в основном оборудовании в Японии составляла 8%, в то время как в США - 14%) и для развития инновационного потенциала среднего и малого бизнеса с середины 90-х годов активно задействовала механизмы налогового стимулирования, ориентированные на поддержку стартапов и венчурных инвестиций. В частности, в Закон о временных мерах по развитию особого нового бизнеса (англ. Law on Temporary Measure to Facilitate Specific New Business), были внесены изменения и дополнения, расширяющие финансовую и информационную поддержку, а также гарантии займов для фирм, квалифицируемые как венчурные [2]. Был пересмотрен Торговый кодекс (англ. Commercial Code), что позволило предприятиям, привлекающим венчурный капитал, использовать до 30% акций собственной эмиссии для стимулирования своих сотрудников и членов наблюдательного совета и совета директоров путем продажи им опционов на акции. Начиная с 1997 г. в Японии регулярно пересматривалась ставка так называемого «налога бизнес-ангелов» (англ. «AngelTax»), что обеспечило определенным инвесторам снизить потери за счет выигрыша от других инвестиций. По правилам, вступившим в силу в 2008 году, такими инвесторами являются:

малые и средние компании определенной специализации и первого года жизни;

малые и средние компании определенной специализации, второго или третьего года жизни с отрицательным балансом от своих операций в последний и предпоследний финансовый год [3].

Кроме того, были введены специальные налоговые вычеты. Индивидуальные налогоплательщики, инвестировавшие в акции вышеуказанных компаний до 10 млн йен, могут претендовать на налоговые скидки, реализуемые за счет изъятия этих сумм из налогооблагаемой базы. В ходе налоговой реформы в 2007 г. был введен

преференциальный налоговый режим по сокращению в два раза ставки налога на реальный прирост капитала для:

новых объединенных компаний, одного или менее года жизни, подпадающих под категорию малого или среднего бизнеса, или венчурной фирмы, не проводящих исследования, но работающих в сфере разработок;

новых объединенных компаний, существующих менее двух лет и подпадающих под категорию малого или среднего бизнеса, или венчурной фирмы,

имеющих персонал, занятый в сфере разработок, в количестве, достаточном для удовлетворения статусным требованиям Министерства экономики, торговли и промышленности Японии (англ. METI).

Учитывая специфику японских венчурных компаний, которые в основном создаются на семейные средства, на законодательном уровне было закреплено освобождение от добавочного налогообложения семейных корпораций за превышение объема нераспределенной прибыли при капитальных вложениях до 100 млн йен [4].

Правительство Сингапура также использует целый пакет налоговых льгот и стимулов с широким воздействием на средний и малый бизнес. Налоговое стимулирование охватывает, в том числе и венчурное финансирование (ставка налога на доход зарегистрированной венчурной компании в течение всего периода ее работы может быть снижена на 10% и более, вплоть до нулевой ставки). Значительное внимание руководство страны уделяет созданию условий для облегчения процесса становления нового бизнеса, в том числе и наукоемкого, предоставляя, например, так называемые «налоговые каникулы» со сроком до 20 лет.

Кроме того, фирма, зарегистрированная в Сингапуре впервые, освобождается от уплаты налога с начальных 100 сингапурских тыс. долларов прибыли в течение любого из первых трех лет работы.

В законодательстве Российской Федерации отсутствует налогообложение доходов, полученных при инвестировании в акции российских компаний, обращающихся на организованном фондовом рынке и в течение срока владения являющихся акциями высокотехнологичных компаний [5]. Данная норма также распространяется на облигации российских компаний и инвестиционные паи закрытых паевых венчурных фондов, относящихся к высокотехнологичному сектору экономики.

Республика Казахстан в борьбе за инвестора в национальный высокотехнологичный сектор пошла еще дальше. Налоговым законодательством Республики Казахстан предусмотрено освобождение

от налогообложения дохода, полученного физическим лицом (применяется для резидентов и нерезидентов Республики Казахстан), а также дохода, полученного юридическим лицом - нерезидентом Республики Казахстан, от прироста стоимости ценных бумаг при их реализации методом открытых торгов на фондовой бирже, функционирующей на территории Республики Казахстан, и находящихся на день реализации в официальных списках данной фондовой биржи [6].

Перечисленные выше налоговые льготы и стимулы позволяют инвесторам, включая венчурных, значительно экономить на уплате налога с доходов, полученных от инвестиций в высокотехнологичный сектор национальной экономики, и в целом ориентированы на развитие инновационного потенциала, привлечение отечественных и иностранных инвесторов для финансирования инноваций и развитие организованных (биржевых) торгов.

Налоговый режим Республики Беларусь предусматривает стимулирование инноваций пока только для резидентов Парка высоких технологий и юридических лиц, основным видом деятельности которых является проведение фундаментальных и прикладных исследований, экспериментальных разработок в области естественных и технических наук, сфере информационных технологий. По законодательству они освобождаются от уплаты налога на прибыль, налога на добавленную стоимость, налога на недвижимость, таможенных пошлин и налога на добавленную стоимость, взимаемых таможенными органами при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь. Также, освобождаются от уплаты подоходного налога с доходов, полученных от реализации акций резидентов Парка высоких технологий, отчуждаемых не ранее 365 календарных дней с даты их приобретения [7]. В данном случае представлен только сегмент научной сферы и научно-технических исследований национальной инновационной системы Республики Беларусь. Но не менее важными являются и направления, сопутствующие созданию инноваций (коммерциализация и трансфер новых технологий, развитие и стимулирование венчурной деятельности, защита прав на интеллектуальную собственность), для которых также необходим комплекс мер по налоговому стимулированию.

При отсутствии вышеуказанных мер, действующая система налоговых льгот и преференций на национальном рынке венчурного капитала остается малоэффективной и не позволяет сформировать конкурентные преимущества для развития белорусского рынка инновационных проектов и фондового рынка.

В целях совершенствования налогового режима венчурных отношений в Республике Беларусь, формирования благоприятного инвестиционного климата, стимулирования развития организованного рынка ценных бумаг авторами предлагается на базе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» создание специализированной площадки для обращения акций высокотехнологичных предприятий и паев инвестиционных (венчурных) фондов с одновременным совершенствованием налогового законодательства в части:

установления льготных ставок налога на доходы, полученных от прироста стоимости активов высокотехнологичных компаний, паевых инвестиционных фондов, допущенных к обращению на фондовой бирже;

увеличения размера налогового вычета по операциям с ценными бумагами, совершенным в торговой системе организатора торгов;

установления налоговых преференций для инвесторов-нерезидентов.

При установлении размера ставки налога на доходы и размера налоговых вычетов, на наш взгляд, необходимо исходить из посыла формирования инвестиционных условий не хуже, чем в Республике Казахстан и Российской Федерации, основных партнеров по ЕАЭС.

Предложенные выше меры касаются только коммерциализации новаций при участии венчурных инвестиций. Однако, по нашему мнению, для стимулирования инновационного процесса необходим комплексный подход по всей цепочке инновационного процесса, начиная от фундаментальных исследований до момента внедрения готового продукта в производство. Налоговая политика должна стимулировать не только инвестиционную составляющую внешнего финансирования, но и инновационную активность самих субъектов инноваций, рост собственных источников финансирования.

Данные предложения соответствуют последним международным тенденциям развития механизмов налогового стимулирования инноваций и позволяют:

сформировать целостную систему налогового стимулирования, отвечающую интересам инвесторов и стратегическим целям Республики Беларусь, закрепленных в Программе социально—экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь 15.12.2016 №4664 [3], и стратегии развития финансового рынка в Республике Беларусь до 2020 год, утвержденной постановлением Совета Министров Республики

Беларусь и Национального банка Республики Беларусь 28.03.2017 № 229/6;

повысить конкурентоспособность национального фондового рынка, национальной экономики и уровень налоговой привлекательности страны для широкого круга инвесторов;

реализовать комплекс мер, направленных на снижение инвестиционных и правовых рисков на финансовом рынке Республики Беларусь.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Грицунова С.В., Косолапова А.В. Формирование венчурных инновационных систем в России // Мир науки. 2015. № 2. [Электронный ресурс]- Режим доступа: <https://mir-nauki.com/PDF/06KMN215.pdf>. – Дата доступа 17.12.2018.
2. Налоговое стимулирование инновационных процессов/ Н.И.Иванова [и др.]; под ред. / Н.И.Иванова. М.: ИМЭМО РАН, 2009. – 160 с.
3. Japan Tax Update. Outline of 2008 Tax Reform. PriceWaterhouseCoopers. July 2008. Issue 39, p.2, p.5
4. Japan Tax Update. Outline of 2007 Tax Reform. PriceWaterhouseCoopers. July 2007. Issue 30, p.6.
5. Налоговый Кодекс Российской Федерации, пп. 4.1 п. 4 ст. 284; пп. (2) п. 2 ст. 284.2.
6. Налоговый Кодекс Республики Казахстан, Ст. 341.1 (16), ст. 654 (6) ст. 645.9 (7).
7. Декрет Президента Республики Беларусь от 22.09.2005 №12 «О парке высоких технологий», Ч. 2 п. 31.
8. Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, 27.12.2016, 1/16792

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Антон Валерьевич Жуковский, студент,

Татьяна Ивановна Маслюкова, кандидат физико-экономических наук, доцент кафедры банковской экономики

Белорусский Государственный Университет, Минск, Республика Беларусь,

Аннотация: Для всех стран одной из основных проблем является проблема привлечения иностранных инвестиций. Важной задачей для страны является привлечение прямых иностранных инвестиций (далее - ПИИ). Именно ПИИ способствуют вовлечению потенциала страны-реципиента в международное производство товаров и услуг, являются наиболее устойчивой к финансовым и экономическим кризисам формой международного движения капитала. Поэтому