

ИНСТРУМЕНТЫ НАЛОГОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Х. О. Кононович

Белорусский государственный университет, г. Минск;

KononovichK@bsu.by;

науч. рук. – А. А. Пилипенко, канд. юрид. наук, доц.

В статье анализируется правовое регулирование налоговых аспектов венчурного инвестирования. Рассматриваются налоговые инструменты венчурного инвестирования в мире, успешно применяемые на практике. В статье приведен анализ исследований, в рамках которых выявлены пробелы в национальном законодательстве и сформулированы рекомендации по совершенствованию налоговых инструментов для развития венчурного инвестирования в стране. В статье показано, что эффективно работающие налоговые инструменты венчурного инвестирования способствуют повышению конкурентоспособности Республики Беларусь, позволят создать благоприятный налоговый режим для инвестирования.

Ключевые слова: венчурное инвестирование, государственное регулирование, инструменты налогового стимулирования, налоговые льготы.

Одной из актуальных проблем развития экономики страны является формирование ее эффективной налоговой системы. На эффективность венчурного инвестирования влияют различные факторы экономического развития, тенденции в мире и многое другое. К таким факторам можно отнести: условия для развития инфраструктуры венчурной экосистемы; механизмы и инструменты венчурного инвестирования; в целом необходимая законодательная база для эффективного инвестирования (например, благоприятный налоговый режим для инвестиционного сообщества) и многое другое.

Проведя анализ национального законодательства в области налогового стимулирования венчурной деятельности, можно отметить, что сдерживающим фактором инвестирования является недостаточная урегулированность инструментов по стимулированию и гибкости налоговой политики. А это в свою очередь гласит о том, что необходимо формирование благоприятного налогового режима в Республике Беларусь, который способствует повышению экономического потенциала и входу потока инвестиций в страну.

Регулирование венчурного инвестирования на государственном уровне может осуществляться различными методами (участием государства в финансировании венчурной деятельности; предоставлением государственных займов; а также предоставлением налоговых льгот и преференций; и многим другим).

На практике за рубежом успешно применяются 46 налоговых льгот и преференций, разработанных в странах Европы согласно исследованию Европейской Комиссии по регулированию налоговых аспектов в области венчурного инвестирования [1].

Анализируя зарубежный опыт налоговой политики венчурного инвестирования, можно отметить, что благоприятный налоговый режим играет существенную роль в осуществлении высокорисковых инвестиций.

Следовательно, обратив внимание на аспекты применения налоговых механизмов в зарубежных странах, можно отметить, что при развитии налогообложения венчурной деятельности необходимо обращать внимание на то, что на решение инвестиционного сообщества существенное значение оказывает налоговый режим прироста капитала или убытков, которые получены при выбытии инвестиций (инвестиционный риск) [1].

Налоговая политика в области венчурной деятельности согласно исследованию German Economic Team Belarus преследует принципы, которые касаются различных аспектов налогообложения инвестиций, и которые, в свою очередь, влияют на решение инвестиционного сообщества по инвестированию. Например, налоговые льготы на убытки, которые могут способствовать снижению инвестиционных рисков. Ведь, как правило, стартапы – убыточны, и как раз-таки благоприятный режим налоговых льгот при убытке способствует снижению рисков и, что не менее важно, стимулирует предпринимательскую деятельность [2].

Поэтому одним из инструментов налогового стимулирования является предоставление налоговых льгот при убытке. Налоговые льготы при убытке – одна из форм налоговых льгот, при применении которой налогоплательщик убытки, возникающие у него от реализации (отчуждения) имущества может зачесть против определенных категорий дохода, облагаемого налогом или прибыли с капитала [3].

Данный инструмент за рубежом показывает своё эффективное и успешное применение на практике.

Например, в Великобритании представлен инструмент предоставления налоговых льгот при убытке – это Seed Investment Scheme, который действует следующим образом: если инвестор несет убытки от отчуждения акций в любой происходящий момент, то данные убытки могут быть зачтены в счет облагаемой прибыли инвестора [4].

Механизм налоговых льгот при убытке предусмотрен и в Японии (Angel Tax System Scheme), который предоставляет право инвесторам на момент инвестирования вычитать часть стоимости инвестиций из их налоговой базы по налогу на прибыль и переносить потери капитала, которые понесены при выбытии соответствующих инвестиций, в течение трехлетнего периода [5].

В настоящее время национальное законодательство в части налогообложения инвестирования не предусматривает инструментов, которые могли бы минимизировать риски инвестиционного сообщества и способствовать увеличению потока венчурного капитала.

Таким образом, государственное регулирование венчурного инвестирования требует совершенствования законодательной базы в части налогообложения, которое окажет существенное влияние на достижение благоприятного инвестиционного климата. Поэтому предлагаем для уменьшения рисков инвестирования на законодательном уровне закрепить норму в части налогообложения венчурного инвестирования, которая предоставит возможность вычитывать потери, понесенные от высокорисковых инвестиций. Тем самым позволит создать комфортные условия инвестирования и повысит инвестиционную активность Республики Беларусь.

Библиографические ссылки

1. Effectiveness of tax incentives for venture capital and business angels to foster the investment of SMEs and startups [Electronic resource]: Final Report European Communities, 2017. – Mode of access: https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/taxation_paper_69_vcba. – Date of access: 27.04.2022.
2. Леманн, А. Создание сектора венчурного капитала в Беларуси: государственное участие, налоговые льготы и акселераторы / А. Леманн // German Economic Team Belarus. – Берлин/Минск, апрель 2019. – Режим доступа: https://www.german-economic-team.com/wp-content/uploads/2022/01/PB_02_2019_RU.pdf. – Дата доступа: 25.04.2022.
3. Taxation and Customs Union [Electronic resource]: Final Report, 2019. – Mode of access: https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/final_report_2019_taxud_venture-capital_business-angels.pdf. – Date of access: 04.05.2022.
4. Investing Insights Seedrs [Electronic resource]: Guidance, 2019. – Mode of access: <https://www.seedrs.com/learn/guides/uk-tax-relief-eis-seis>. – Date of access: 05.05.2022.
5. Taxation and Customs Union [Electronic resource]: Practice fiches, 2019. – Mode of access: https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/20170815_appendix_2_good_practice_fiches.pdf. – Date of access: 06.05.2022.