

Налоговые механизмы стимулирования частных инвестиций в высокотехнологичные компании на ранних стадиях развития

План мероприятий по нормативному регулированию программы
«Цифровая экономика Российской Федерации»
ТРГ «Специальные правовые режимы»

Инвестиции бизнес-ангелов — единственная альтернатива государственному финансированию проектов на ранних стадиях

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ НА РАЗНЫХ ЭТАПАХ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТОВ



92%

стартапов терпят неудачу на самых ранних этапах

91% исчезают из-за **СЛАБОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

ТОЛЬКО

9% терпят неудачу из-за **ОШИБКИ В ИДЕЕ**

Государственных субсидий и грантов недостаточно для успешного выхода проекта на новый уровень развития

Инвестиции бизнес-ангелов эффективнее государственного финансирования

Государственное финансирование

- разработки слабо востребованы рынком
- недостаточно мотивирует коммерциализацию разработок, побуждает к получению новых грантов от государства
- допускает дублирование тем разработок
- не обеспечивает эффективного использования ресурсов для создания инновационной продукции
- не способствует непрерывному инвестиционному процессу

300 млрд руб./год - государственное финансирование прикладных исследований

Расходы государства на НИОКР в России **67%**, бизнеса - **33%**. В Великобритании, Ирландии, Корее расходы государства на НИОКР менее **30%**

Отток квалифицированных кадров из России ≈ 30 тыс. чел./год

Инвестиции бизнес-ангелов

- ✓ Только в коммерчески перспективные проекты и инновационные идеи
- ✓ Мотивируют инвестора активно вовлекаться в развитие стартапа, передавать управленческий опыт и знания
- ✓ Обеспечивают большую гибкость проекта и не требуют жесткой отчетности
- ✓ Уменьшают риск неудачи проекта

Бизнес-ангелы лично заинтересованы в успехе стартапов и оказывают им всестороннюю поддержку. Комплексная поддержка, предпринимательский опыт и связи бизнес-ангела повышают вероятность проекта на успех

Рост инвестиций бизнес-ангелов позволит сократить прямое государственное финансирование и обеспечит большую технологическую отдачу расходов государства

Ежегодно в России в результате госфинансирования создается ≈ 300 стартапов, где занято не более 3 тыс. человек.

Количество персонала, занятого в исследованиях и разработках в научных организациях ≈ 400 тыс. человек

Принятие решения об инвестировании: доходы VS риски

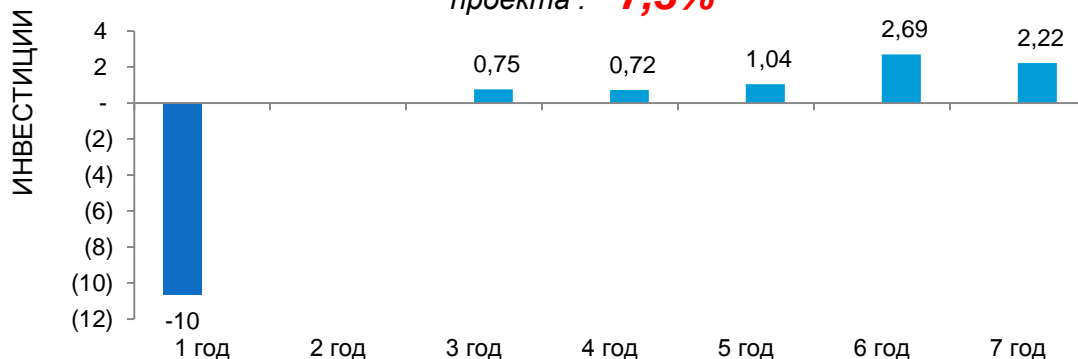
Рентабельность	Доля в портфеле инвестора
«Провал»	34%
Нулевая	20%
30%	25%
50%	12%
70%	5%
100%	3%
200%	1%

Доходность средней сделки: **-12%**

Доходность проекта является ключевым фактором для большинства инвесторов при принятии решения об инвестировании. Повышение инвестиционной привлекательности высокорисковых вложений - единственный способ многократно увеличить количество сделок частных инвесторов.

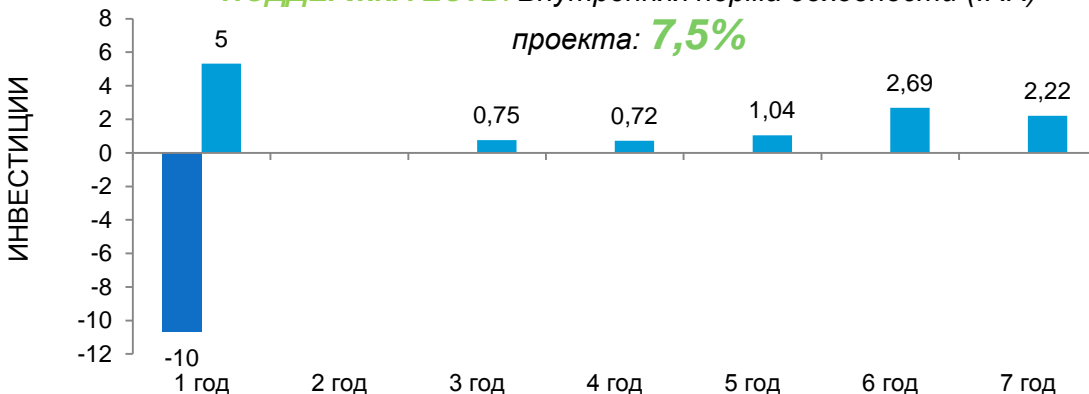
ПОДДЕРЖКИ НЕТ: Внутренняя норма доходности (IRR)

проекта : **-7,3%**



ПОДДЕРЖКА ЕСТЬ: Внутренняя норма доходности (IRR)

проекта : **7,5%**



Предлагаемые меры увеличат доходность высокорисковых проектов до 9,16%

Освобождение инвестиционного дохода от НДФЛ через 5 лет владения акциями

Освобождение инвестиционного дохода от НДФЛ через 2 года владения акциями

ОПЦИЯ 1: Вычет 50% инвестиций из суммы НДФЛ

ОПЦИЯ 2: Единовременный возврат НДФЛ в размере 50% инвестиций

ОПЦИЯ 3: Вычет 50% инвестиций из налогооблагаемой базы по НДФЛ

ОПЦИЯ 4: Уменьшение налогооблагаемой базы по НДФЛ на сумму убытков от инвестирования

ОПЦИЯ 5:

Эффект: 50% инвестиций

Эффект: 6,5% инвестиций

Эффект: <13% инвестиций

Эффект: <6,5% инвестиций

IRR -6,00%

IRR -5,31%

IRR -5,65%

IRR -5,31%

IRR -6,98%

IRR -6,89%

IRR 6,09%

IRR 9,16%

Предлагаемые меры являются минимальными необходимыми мерами для качественного изменения инвестиционной активности бизнес-ангелов.

Ухудшение параметров предлагаемых мер понизит инвестиционную привлекательность вложений в компании на ранних этапах развития.

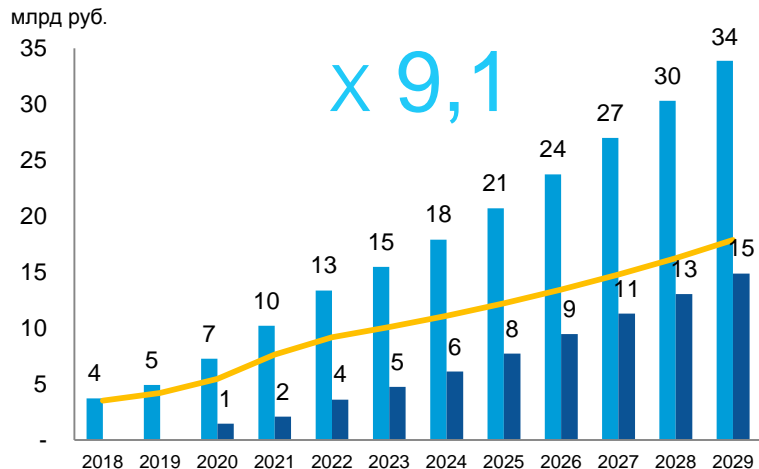
«Вряд ли решусь...лучше открою вклад....»

«...это уже интересно!»



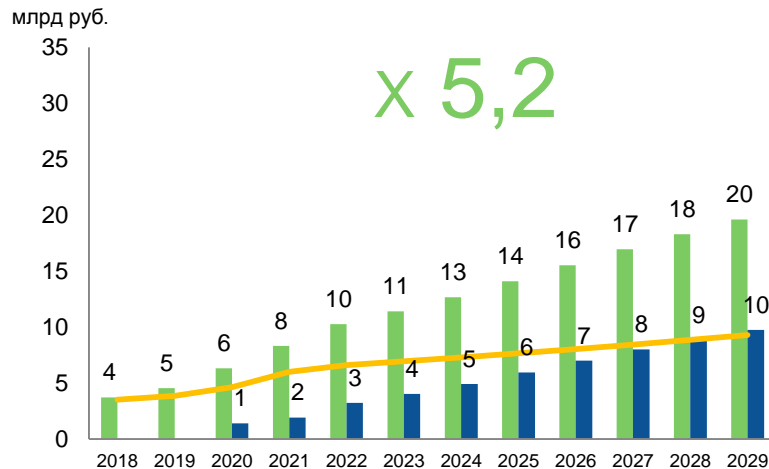
Предлагаемые инициативы увеличат объем частных инвестиций более чем в 9 раз

Сценарий 1. Оптимистичный



Всего инвестиций
Из них реинвестированные
Число бизнес-ангелов

Сценарий 2. Консервативный



Всего инвестиций
Из них реинвестированные
Число бизнес-ангелов

В настоящее время в России 350 – 400 активных бизнес-ангелов, при этом рынок частных инвестиций имеет потенциал кратного роста (до нескольких сотен тысяч человек). Стимулирующие меры позволяткратно увеличить число активных бизнес-ангелов.

Предлагаемые меры обеспечат дополнительные поступления в бюджет

Бюджетный эффект от введения мер при оптимистичном подходе



Бюджетный эффект от введения мер при консервативном подходе



Бюджетный эффект рассчитан на основе прироста НДФЛ и страховых взносов, обусловленных более высокой заработной платой участников стартапов по сравнению со средней заработной платой в России. Незначительный объем выпадающих доходов первые 4 года будет полностью покрыт будущими налоговыми поступлениями. При этом, уже 2025 году доходы бюджета без учета страховых взносов превысят размер выпадающих доходов. В модели не учтен косвенный мультипликативный эффект на экономику от внедрения результатов деятельности стартапов (технологий).

Предлагаемые меры способствуют созданию новых рабочих мест и инновационных технологий

Социальный эффект от введения мер при оптимистичном подходе



Социальный эффект от введения мер при консервативном подходе



Оценка влияния льгот, предоставляемых бизнес-ангелам – 4,7 тыс. новых стартапов за 10 лет (при существующем прогнозе – не более 2 тыс.), кратный рост их «выживаемости», как следствие – существенное сокращение стоимости создания нового высокотехнологичного рабочего места. Для сравнения – средняя стоимость создания высокотехнологичного рабочего места – от 6 до 9 млн. рублей.

При участии бизнес-ангела стоимость создания рабочего места в среднем - 3 млн. рублей, а расходы бюджетов бюджетной системы Российской Федерации в этих расходах будут ограничены 50% возврата, т.е. составит 1,5 млн. рублей, что показывает кратный рост бюджетной эффективности при создании высокотехнологичных рабочих мест.

Международная практика подтверждает эффективность мер поддержки бизнес-ангелов



Великобритания: Seed Enterprise Investment Scheme Enterprise Investment Scheme

- ✓ льготы повлияли на решение инвестировать **75%** инвесторов
- ✓ **86%** инвесторов стали инвестировать больше в результате льгот
- ✓ **78%** бизнес-ангелов проинвестировали в проекты на более ранних стадиях благодаря программам поддержки



Ирландия: Employment & Investment Incentive

- ✓ благодаря программе количество инвесторов на второй год увеличилось в **3 раза**
- ✓ Привлеченные бизнес-ангелы проинвестировали **41,5 млн евро** за год



Германия: INVEST

- ✓ благодаря программе **30%** бизнес-ангелов впервые инвестировали в новые бизнесы
- ✓ **88%** бизнес-ангелов использовали полученный грант на увеличение инвестиций



Сингапур: Angel Investment Tax Deduction

- ✓ За 5 лет работы программы количество инвесторов увеличилось в **5 раз**
- ✓ Количество стартапов увеличилось более чем в **2 раза**