

WPF Agreement (Option + RBF)

Created by	Михаэль Зайдман
Created time	@July 22, 2025 6:34 PM
Category	Legal
Last edited by	Михаэль Зайдман
Last updated time	@November 28, 2025 5:26 PM
Related project	

Общая концепция WISE: платформа нового поколения для венчурного капитала

Одним из ключевых преимуществ модели WISE является её **фундаментально новый подход к структуре инвестиционного фонда**, сочетающий юридическую надёжность, гибкость и институциональную совместимость. В отличие от традиционных инструментов, таких как ПИФы, ЗПИФы или фонды, оформленные через классические ООО/АО, структура WISE опирается на **частные инвестиционные товарищества (ИТ)**, предусмотренные Федеральным законом № 335-ФЗ, и дополняется гибкими механизмами распределения прибыли и привлечения капитала, разработанными специально для нужд современного венчурного инвестора.

В классических фондах институциональные и корпоративные инвесторы, включая другие фонды и платформы, вынуждены проходить процесс **формального вхождения в капитал**, изменения уставов, согласования с регуляторами и публичной идентификации в реестрах участников. Это не только снижает гибкость, но и делает практически невозможными модели синдицированных сделок, fund-of-funds и side-cag-инвестиций.

В архитектуре WISE эти ограничения устранены. Участие в фонде осуществляется через **нотариально удостоверенный договор ИТ**, без необходимости входа в уставной капитал управляющей структуры. Это позволяет другим венчурным фондам, корпорациям и даже иностранным инвесторам **легко присоединяться к инвестиционным раундам**, не нарушая их собственные внутренние ограничения и не внося изменений в существующие юридические и налоговые структуры. Такой подход превращает WISE в **гибкую платформу коллективного инвестирования нового поколения**, совместимую с международной практикой и адаптированную к российским правовым реалиям.

Дополнительные элементы модели WISE формируют **полноценную институциональную экосистему**, включающую:

- **Гибкую и налогово-нейтральную GP/LP-структуру**, позволяющую управляющему партнёру участвовать в прибыли через договорные механизмы без выхода за пределы правового поля;
- **Аккуратный механизм инвестиционного соглашения (WISE Agreement)**, объединяющий RBF и SAFE в рамках одной конструкции и юридически совместимый с ГК РФ;
- **FAST™ (Формула Акционерного Структурирования Триггером)** — уникальную архитектуру опционного владения долями, обеспечивающую доступ к капиталу только при наступлении условий и исключающую давление на стартапы на ранних стадиях;
- **Возможность создания evergreen-мастер-фонда**, накапливающего активы после завершения жизненного цикла отдельных ИТ, с возможностью их консолидации, пролонгации и

структурированной капитализации;

- **Внутреннюю архитектуру участия в прибыли GP через простое товарищество с физлицами**, позволяющую организовать справедливое распределение доходов внутри команды и избегать трудовых и налоговых рисков, характерных для классических схем бонусов или долевого участия;
- **Юридически чистую и прозрачную модель масштабирования**, в рамках которой каждое ИТ — это отдельный инвестиционный цикл, а весь WISE — модульная экосистема, допускающая серийное воспроизведение (WISE Fund I, II, III и т.д.).

Таким образом, WISE представляет собой не просто фонд, а **операционную систему для создания, управления и масштабирования инвестиционных стратегий**, адаптированную к реалиям современной России, но построенную в логике лучших международных стандартов. Модель демонстрирует готовность к работе с институциональными, корпоративными и международными партнёрами, обеспечивая **скорость, гибкость, правовую защиту и глубокую структурную совместимость**.

Содержание архитектуры WISE

1. **Инвестиционное товарищество (ИТ)** — механизм привлечения и управления капиталом через нотариальный договор с распределением ролей GP/LP.
2. **Акселерационная программа** — фильтр допуска стартапов к инвестициям через обязательное прохождение двухмесячного трека.
3. **WISE-соглашение (RBF + SAFE)** — инвестиционный договор, обеспечивающий денежный поток и возможность будущей доли в капитале без юридической нагрузки на ранних этапах.
4. **FAST™ (Формула Структурирования)** — трёхуровневая конструкция для отложенного опционального владения акциями стартапа через юридически чистый механизм.
5. **Внутреннее простое товарищество (GP Carry Structure)** — договор между GP и партнёрами для справедливого распределения прибыли без передачи долей в юрлице.
6. **Evergreen-мастер-фонд** — структура пролонгации владения активами после окончания ИТ и консолидации прибыли с возможностью гибкого выхода и рекапитализации.
7. **Структура WISE как АО** — структура мастер фонда WISE и преимущества организации как непубличное АО
8. **100% налоговый вычет по ФЗ 337**

Комментарий WISE к Указу Президента РФ №490 "О развитии искусственного интеллекта в Российской Федерации" и Национальной стратегии до 2030 года

Указ Президента РФ №490 и обновлённая Национальная стратегия развития искусственного интеллекта до 2030 года формируют фундаментальную нормативную основу для становления и масштабирования ИИ-инфраструктуры в России. Для WISE как венчурного фонда-акселератора, специализирующегося на поддержке ранних стадий ИИ-стартапов, данный документ представляет собой не только политico-правовое признание важности искусственного интеллекта, но и прямое приглашение к институциональному участию в формировании технологического будущего страны.

Стратегия подчёркивает необходимость формирования национальной экосистемы ИИ, где акселерация, исследовательские центры, венчурные инструменты и предпринимательская активность объединены в сквозную инновационную цепочку. В этом контексте архитектура WISE — включающая трек Zero Burn MVP, FAST™-структурную, механизмы SAFE+RBF и юридически адаптированное простое товарищество —

соответствует ожиданиям государства как по функциональности, так и по философии. Мы рассматриваем Указ как институциональную легитимацию нашей деятельности, нацеленную на развитие ИИ не как отрасли, а как парадигмы переосмысления всей экономики.

Особенно важным для WISE является то, что стратегия прямо указывает на дефицит частных инвестиций на этапах предконцепции, тестирования и ранней акселерации. Это подтверждает правильность нашего фокуса на pre-seed стадиях и работу с технологическими командами ещё до стадии регистрации юридического лица. Более того, признание генеративных и фундаментальных моделей ИИ как стратегически значимых открывает перед нами дополнительные возможности: внутри акселератора уже создаются треки, ориентированные на разработку multimodal GenAI-решений и прикладной LLM-инфраструктуры.

Документ закрепляет снятие ключевых правовых барьеров, препятствующих внедрению ИИ. Отказ от жёсткого регулирования в пользу "мягкого права", создание этических кодексов и институциональных sandbox-режимов создают для нас критически важное окно возможностей: стартапы, проходящие акселерацию в WISE, смогут обкатывать инновации в реальной среде до наступления полноформального правового регулирования. Это обеспечивает юридическую гибкость и снижает риски технологических команд и инвесторов.

Мы также отмечаем стратегическое внимание к кадровому потенциалу, образовательной вертикали и поддержке научных центров. Это создаёт устойчивую цепочку формирования стартапов, начиная от вузов и заканчивая экспортом технологических решений. WISE уже взаимодействует с техническими вузами, отбирая команды для ранней акселерации и последующего сопровождения. Мы рассматриваем возможность интеграции в государственные программы хакатонов, грантов и технологических вызовов как логичный следующий шаг.

Таким образом, Указ №490 — это не только политическое заявление, но и нормативно-институциональная база, в которую органично вписывается модель WISE. Мы воспринимаем этот документ как подтверждение актуальности нашей миссии: развитие фундаментального, суверенного, ориентированного на экспорт ИИ в России. И в этом процессе WISE выступает не только как инфраструктура для стартапов, но как связующее звено между государственной стратегией, предпринимательской инициативой и инвестиционной логикой нового поколения.

1. Формирование капитала и структура Инвестиционного товарищества (ИТ)

На первом этапе создаётся **Инвестиционное товарищество** в соответствии с:

- **Федеральным законом от 28.11.2011 № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе»;**
- **Главой 55 Гражданского кодекса РФ** (Договор простого товарищества),
- **Письмами Минфина и ФНС РФ**, касающимися налогового режима.

ИТ формируется посредством **нотариально удостоверенного договора между участниками**, в котором определяются:

- состав участников (не более 50);
- объёмы вкладов;
- доли участия;
- порядок распределения прибыли;
- полномочия управляющего товарища.

Состав участников и их статус:

- **Управляющий товарищ (General Partner)** — юридическое лицо, осуществляющее:
 - управление общими делами товарищества;
 - заключение сделок от имени ИТ;
 - ведение налогового учёта и отчётности;
 - администрирование финансовых потоков.
- **Товарищи (Limited Partners)** — юридические лица, вносящие вклады в общее имущество ИТ и участвующие в прибыли.
Физические лица не могут быть участниками ИТ по ФЗ-335.

Финансовая структура:

- Все вклады участников поступают на **отдельный банковский счёт**, открытый на имя управляющего товарища с пометкой "**для учёта имущества инвестиционного товарищества**" (в соответствии со ст. 11 ФЗ-335).
- Управляющий товарищ **не вправе распоряжаться средствами ИТ по своему усмотрению**, а обязан действовать в интересах всех участников и в рамках утверждённого инвестиционного мандата.
- **Имущество участников учитывается раздельно** от имущества управляющего товарища (ст. 11 ФЗ-335).

Налоговая специфика:

- **ИТ как форма владения долями и акциями не является плательщиком НДС**, если его деятельность ограничивается инвестициями в корпоративные права (п. 3 ст. 149 НК РФ).
- **Распределение прибыли между участниками ИТ** не облагается НДС и производится в соответствии с договором.
- Управляющий товарищ осуществляет налоговый учёт и выполняет функции налогового агента (например, при выплате доходов иностранным участникам).

Роль управляющего товарища и GP-доли:

- Управляющий товарищ может участвовать в прибыли ИТ (например, получать **до 20% от общей прибыли**) без внесения значительного вклада, **если это прямо предусмотрено в договоре**.
- Такая доля считается **инвестиционным доходом**, а не платой за услуги, и **не облагается НДС** (если правильно структурировано).
- Чтобы избежать налоговых рисков, управляющий товарищ вносит **символический вклад (например, 1 рубль)** и участвует в рисках товарищества как полноценный участник.

Преимущества использования ИТ:

- **Юридическая защищённость** всех участников (вкл. в случае банкротства стартапа);
- **Налоговая нейтральность** операций с корпоративными правами;
- **Гибкость в управлении и распределении дохода**, включая GP-долю;
- Возможность **масштабирования модели через серию ИТ с тем же управляющим партнёром** (аналог фондов I, II, III на Западе);

- Соответствие стандартам LP/GP-структур, применяемых в венчурных и инвестиционных моделях.

[Список зарегистрированных инвестиционных товариществ в Нотариальной Палате](#)

[Условия раскрытия Нотариусом](#)

[Отчетность ИТ](#)

[Детальный разбор ИТ](#)

2. Отбор стартапов и акселерация

Консультирующий партнёр ((неубличное) АО WISE) осуществляет отбор стартапов через структурированную акселерационную программу длительностью до двух месяцев. В ходе программы проводится предварительная экспертиза бизнес-модели, команды, а также юридическая и финансовая проверка (due diligence).

Допуск стартапов к инвестициям со стороны товарищества осуществляется исключительно по результатам успешного завершения акселерации. Это соответствует принципам, изложенным в статье 7 Федерального закона № 335-ФЗ, устанавливающей право управляющего партнёра (в рассматриваемой модели — консультирующего) принимать участие в отборе объектов инвестирования.

Такая структура обеспечивает выполнение инвестиционного мандата товарищества и минимизирует риски участия в заведомо слабых или неподготовленных проектах. В том числе формируется прозрачный и понятный фильтр допуска, что важно с позиции соблюдения принципов добросовестного управления инвестициями в рамках модели инвестиционного товарищества.

Кроме того, в рамках договора простого товарищества могут быть предусмотрены дополнительные положения о процедуре отбора, голосовании участников или делегировании соответствующих полномочий консультирующему партнёру.

В рамках данной структуры стартапы регистрируются как АО (неубличное) с уставным капиталом в 10.000 обеспечивающая фундаментально удобный механизм для привлечения инвестиций в любых размерах и требующий минимальной корректировки вплоть до выхода на публичное размещение акций на бирже. Регистрация происходит только после прохождения акселерации и утверждения намеренности основателей заниматься стартапом дальше. Регистрация АО является обязательным пунктом для допуска до инвестиций на Demo Day (единый день представления стартапов из акселератора приглашенным WISE инвесторами для привлечения инвестиций).

3. Инвестирование через WISE-соглашения (гибрид RBF + SAFE)

Каждому отобранному стартапу предлагается заключить WISE-соглашение с ООО WISE (управляющий партнер в Ит). В нём комбинируются два ключевых финансовых механизма:

- **Revenue-Based Financing (RBF):** обязательство стартапа вернуть сумму инвестиций с мультипликатором (например, 300%) за счёт регулярных выплат в процентах от выручки; ст. 307 и 408 ГК РФ;
- **Опцион на акции (аналог SAFE):** юридическое право ООО получить долю в капитале компании при наступлении определённого события (например, привлечение внешнего финансирования, достижение выручки или выход из проекта). Оформляется по ст. 429.2 ГК РФ.

Дополнительно:

- ст. 421 ГК РФ, п. 2 — свобода договора, включая нестандартные формы возврата (RBF) и SAFE;

- ст. 407 ГК РФ — прекращение обязательств в случае наступления условий (экзит, смерть проекта, финансирование);
- Постановление Пленума ВАС РФ от 14.03.2014 №16, п. 5 — судебная практика по свободе договора.
- ст. 407 ГК РФ — Прекращение обязательств
Даёт право предусмотреть прекращение обязательств по RBF в случае наступления определённых условий (например, внешнее финансирование, смерть проекта, конвертация SAFE).
- Хотя инвестиционное товарищество по ФЗ № 335-ФЗ не предусматривает прямой нормы о применении RBF или опционов, модель допускает заключение любых соглашений между управляющим партнёром и объектами инвестирования при отсутствии противоречий закону (см. ст. 12 и 13 ФЗ № 335-ФЗ).

Таким образом, WISE-соглашение юридически устойчиво и обеспечивает инвесторам как денежный поток, так и потенциальную долю в будущем капитале стартапа. При этом решая главную задачу отсрочки бюрократических процедур связанных с заключением основного договора до момента появления средств для юридического сопровождения такого договора со стороны стартапа.

Платежи по компоненту RBF направляются стартапами на номинальный счёт, открытый на имя Управляющего партнёра. В соответствии с ст. 9 и 11 ФЗ № 335-ФЗ, имущество товарищей должно быть учтено раздельно от имущества управляющего (или консультирующего) партнёра, а поступающие средства могут быть распределены только в соответствии с договором товарищества.

Доходы, полученные по RBF, подлежат распределению между участниками товарищества пропорционально их долям, зафиксированным в договоре. Распределения могут производиться на регулярной основе (ежемесячно, ежеквартально и т.д.), что должно быть предусмотрено в договоре простого товарищества.

При реализации опциона (например, в случае выхода через M&A, IPO или продаже доли стороннему инвестору), доходы от сделки поступают на тот же номинальный счёт и распределяются согласно установленным долям. Юридическим исполнителем сделки выступает Консультирующий партнёр от имени товарищества.

В целях прозрачности структура договоров может предусматривать публичный отчёт о совершённых сделках, а также внутреннюю систему аудита, что соответствует ст. 13 ФЗ № 335-ФЗ, регулирующей порядок ведения учёта и отчётности инвестиционного товарищества.

4. ФАСТ™ — Формула Акционерного Структурирования Триггером / FAST™ — Framework for Activated Share Transfer

ФАСТ™ / FAST™ — это юридическая модель, разработанная WISE для защиты интересов акселератора и инвестора на ранних стадиях развития стартапа, когда ещё не существует юридического лица. Это многоуровневая конструкция, которая обеспечивает передачу доли в будущем акционерном обществе (АО), но только при наступлении заранее согласованных условий.

В основе лежит принцип: мы не требуем долю заранее, пока стартап не прошёл базовую валидацию. Однако при наступлении инвестиционного события (например, выход на раунд, рост выручки, создание АО) — конструкция активируется и переходит в стадию реализации.

Механизм включает три уровня:

1. Фиксация намерений

На первом этапе, во время приёма в акселератор, команда подписывает **предварительное соглашение** с WISE как физлица. В нём зафиксировано, что как только группа фаундеров создаст АО (юридическое лицо стартапа), то АО подпишет **опцион на долю** в пользу WISE за услуги по акселерации.

Это соглашение оформляется на основании:

ст. 429 ГК РФ — Предварительный договор

ст. 421 ГК РФ — Свобода договора, п.2

На данной стадии появляется **предварительное соглашение о намерении подписать опцион**, когда будет создано АО. Это соглашение не требует оплаты, но предполагает **встречное предоставление услуг** (акселерация), что делает его юридически действительным.

2. Активация обязательств

После завершения акселерационной программы и наступления триггера (инвестиция, создание продукта, юридическое оформление), стартап создаёт **акционерное общество**.

На этом этапе WISE получает юридическое право на оформление доли через подписание **опционного соглашения**. Это оформляется на основании:

ст. 429.2 ГК РФ — Опцион на заключение договора

при необходимости, комбинируется с ст. 421 ГК РФ — Свобода договора

Таким образом, **аннулируется предварительный договор** и формируется **опционное соглашение**, которое даёт WISE право получить долю по наступлению условий.

3. Трансфер доли

При наступлении инвестиционного события (например, раунд A, M&A, или выход на IPO), **привилегированные акции** (не дающие голос, но дающие право на дивиденды и преимущественный выход при ликвидации) в компании переходят в пользу WISE.

Передача осуществляется по **опциону**, оформленному ранее, и реализуется по заранее согласованной **post-money оценке**, то есть — после инвестиций. Это **исключает размытие доли** WISE при привлечении капитала и защищает долю акселератора.

Правовая база:

ст. 407 ГК РФ — Прекращение обязательств — обязательства по предыдущему соглашению прекращаются после заключения основного договора;

ст. 408 ГК РФ — Исполнение обязательства

ст. 429.2 ГК РФ — реализация опциона

ст. 32.1 ФЗ "Об АО" — Виды акций, привилегии — возможность предусмотреть особые классы акций в уставе АО

Таким образом, доля WISE активируется **только при достижении стартапом определённого уровня зрелости**, не создавая давления на ранней стадии.

Сама структура представляет собой **юридическую матрёшку из трёх уровней**, ведущую от **соглашения с фаундерами до реального владения долей в стартапе** после привлечения инвестиций.

Такой механизм сохраняет гибкость, законность и обеспечивает гарантированную защиту прав акселератора и инвестора без необходимости создавать юрлицо или вносить средства на момент подписания соглашений.

5. Внутреннее распределение прибыли управляющего партнёра через простое товарищество (GP Carry Structure)

Для целей структурирования внутренней экономики управляющего партнёра (GP) и распределения доходов от деятельности в рамках инвестиционного товарищества, внутри WISE создаётся отдельная модель — **простое товарищество между ООО «WISE GP» и ключевыми участниками команды** (партнёрами, управляющими, аналитиками).

Это товарищество формируется на основании **главы 55 Гражданского кодекса РФ** и регулируется **гражданским-правовым договором**, подписанным между ООО и физическими лицами, участвующими в операционном управлении и развитии венчурных инициатив WISE.

Цель создания данной модели: распределение прибыли от деятельности фонда WISE не в рамках зарплаты а в привязке к % от дохода компании, создавая механизм аналогичный используемому в YC и в иных западных фондах которые используют договор участия в прибыли, который с высокой долей вероятности в российском законодательстве будет переквалифицирован в трудовой. При описанной ниже схеме вероятность переквалификация в трудовой договор исключается, и позволяет работать в рамках простого товарищества с разными управляющими партнерами на протяжении жизни фонда без передачи доли в самом фонде, создавая подобие синтетических долей которые дают права на финансовые дивиденды от деятельности фонда но не дают прав по принятию решений и иных прав предусмотренных обычными долями или акциями.

Состав и цели внутреннего товарищества:

- Участники:
 - **ООО «WISE GP»** — юридическое лицо, выступающее управляющим партнёром в рамках внешних инвестиционных товариществ (ИТ);
 - **Физические лица** — ключевые участники команды GP, принимающие участие в отборе проектов, акселерации, сопровождении сделок, управлении портфелем.
- Цель:
 - Закрепление механизма **участия физических лиц в прибыли**, которую ООО «WISE GP» получает от деятельности в качестве управляющего партнёра;
 - Обеспечение прозрачного и юридически корректного **механизма распределения доходов от carry**, не нарушающего структуру владения и управления ООО.

Финансовая и налоговая структура:

- Прибыль, полученная ООО от инвестиционного товарищества (например, в рамках GP-доли до 20%), подлежит распределению внутри внутреннего товарищества между его участниками;
- **Доли в прибыли** фиксируются в договоре простого товарищества и могут распределяться:
 - пропорционально вкладам;
 - на основе заранее определённой модели (например, GP Pool: 80% — ООО, 20% — партнёры);
 - с учётом индивидуальных условий (вестинг, бонусы, ответственность и т.д.);
- Доход, получаемый физическими лицами, **облагается НДФЛ** в соответствии с налоговым законодательством РФ;
- ООО **не выплачивает вознаграждение** за оказание услуг, а участвует в прибыли на равных основаниях, что исключает квалификацию взаимоотношений как трудовых или агентских.

Преимущества внутренней модели через ПТ:

- **Гибкость и прозрачность** распределения дохода без изменения уставного капитала или структуры владения ООО;
 - **Юридическая корректность:** допускается участие физлиц, фиксируются условия и обязательства;
 - **Отсутствие НДС** на внутреннее распределение прибыли;
 - **Мотивационная архитектура** для формирования долгосрочной вовлечённости управляющей команды;
 - Возможность масштабирования через отдельные партнёрства под каждый следующий инвестиционный цикл (WISE Fund I, II, III).
-

Таким образом, внутренняя GP-структура через простое товарищество позволяет закрепить **институционально устойчивую и юридически нейтральную модель распределения прибыли управляющего партнёра**, сохраняя фокус на прозрачности, ответственности и командной вовлечённости.

Модель не требует регистрации юридица, не нарушает требования ФЗ № 335-ФЗ, не подпадает под лицензируемые виды деятельности и совместима с любыми будущими ИТ под управлением WISE GP.

[Детальный разбор ПТ](#)

6. Evergreen-фонд и структура продолжения (WISE Master Fund)

Для обеспечения долгосрочной устойчивости и капитализации портфеля, WISE внедряет модель "**мастер-фонда**" (WISE Master Fund), по своей сути аналогичную концепции *perpetual fund* (как у Sequoia Capital). Это позволяет платформе не ограничиваться стандартным жизненным циклом фонда и продолжать владение долями в стартапах до наступления оптимального момента для выхода, не создавая давления на основателей или инвесторов. Что в свою очередь позволяет обойти проблему низкой ликвидности современного российского рынка на M&A сделки по продаже активов компаний и редкость IPO как дух основных способов выхода из акционеров в стартапе и последующем извлечении прибыли. Данная структура, берущая в основу открытый фонд без определенного цикла жизни, позволяет оставаться акционером в стартапах на нужный для реализации максимальный срок прибыли не зависимо от закрытия изначального ИТ, который выступал в роли структуры, которая превично аккумулировала капитал для покупки акций в стартапе.

Логика структуры:

- Каждый инвестиционный цикл WISE оформляется как **отдельное ИТ** (например, WISE Fund I, II, III), с определённым сроком жизни (обычно 5–15 лет).
- По завершении срока ИТ, все активы, не реализованные (например, опционы, акции pre-IPO, контракты SAFE или RBF), **передаются в единый мастер-фонд** — структуру продолжения на базе ООО + ПТ.
- Передача оформляется через **цессии прав, договоры купли-продажи или вклад в имущество**, в зависимости от типа актива.
- Мастер-фонд аккумулирует эти активы и становится платформой для:
 - **долгосрочного владения долями в компаниях;**

- **получения дивидендов и прибыли от выходов (экзитов);**
 - **повторного распределения доходов** между LP предыдущих ИТ, согласно их долям, через отдельное простое товарищество (ПТ).
-

Принцип работы для LP и GP:

- LP из завершённого ИТ могут:
 - **выйти**, продав свою долю новым LP мастер-фонда;
 - **перейти в новый фонд**, оформив переуступку прав и участие в ПТ и таким образом **остаться в структуре**, ожидая будущие выходы по портфельным активам. без внесения новых инвестиций;
 - GP WISE продолжает управление активами в рамках мастер-фонда и получает свою долю (carry) по условиям отдельного ПТ, без необходимости передавать доли в ООО.
-

Преимущества модели:

- **Отсутствие давления на стартапы** к быстрому выходу, особенно в условиях ограниченного M&A-рынка в РФ;
- **Гибкая и юридически устойчивая передача активов** между ИТ и мастер-фондом без смены юридического владельца — только изменение договорного держателя с WISE действующего от имени ИТ в полноправного владельца WISE ;
- Возможность привлечения **новых LP в мастер-фонд** без реструктуризации или передачи долей в уставном капитале;
- Использование ПТ как **уровня распределения доходов** позволяет избежать налогообложения как у классических юрлиц и сохраняет гибкость в условиях санкционного давления;
- **Секретность состава LP и распределения**: отсутствует публичная отчётность, в отличие от фондов и акционерных обществ.

Таким образом, мастер-фонд WISE выступает как **перманентная инвестиционная платформа**, способная накапливать капитал, распределять доходы между поколениями инвесторов и обеспечивать институциональное развитие экосистемы, не прибегая к сложным или лицензируемым формам коллективного инвестирования.

7. Почему WISE создаётся в форме непубличного акционерного общества (АО)

Организационно-правовая форма WISE как непубличного акционерного общества (АО) выбрана не из формальных соображений, а по совокупности функциональных, юридических и стратегических факторов. При всей внешней простоте создания ООО, такая форма не соответствует целям, архитектуре и масштабируемости WISE как институциональной инвестиционной платформы.

Во-первых, WISE — это не просто управляющая компания, а структурный центр, действующий как мастер-фонд: он аккумулирует активы после завершения инвестиционных товариществ (ИТ), управляет портфельными долями в стартапах и служит платформой для дальнейших раундов и финансовых решений. В рамках ООО невозможно проводить эмиссию новых долей без нотариального переоформления, тогда как в АО допускается выпуск новых акций разных классов — это критично для инвестиционной гибкости и масштабирования капитала.

Во-вторых, WISE должен быть совместим с корпоративной структурой стартапов, которые также организованы в форме непубличных АО. Только при зеркальной структуре возможны корректные

правовые отношения, включая участие в капитале, заключение акционерных соглашений, структурирование преференций, реализации конвертационных и опционных механизмов (включая FAST™ и SAFE), а также налоговая и юридическая предсказуемость при передаче активов.

В-третьих, WISE оперирует как GP/LP-механизм через договоры простого товарищества в рамках закона № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе». Его роль в этих структурах требует способности входить и выходить из капитала, вести учёт инвестиционного участия, аккумулировать и перераспределять доли в проектах. ООО не предоставляет инструментов для консолидации сложного многоуровневого портфеля — в отличие от АО, которое юридически и технически подходит для ведения баланса долей, выпуска классов акций под отдельные пулы и распределения прав.

В-четвёртых, WISE потенциально готовится к публичному размещению или работе с институциональными инвесторами. ООО не может быть преобразовано в публичную компанию, а любая реорганизация с переходом в АО несёт в себе юридические и налоговые риски. В случае АО предусмотрена возможность трансформации в ПАО (ст. 7.1 и 97 закона № 208-ФЗ), что открывает доступ к IPO, SPO и другим публичным механизмам без изменения структуры юридического лица.

Наконец, форма АО обеспечивает полную совместимость с международной практикой фондового и венчурного управления. Это прозрачная для внешнего инвестора модель, с понятной системой корпоративного управления, наличием реестра, аудитом, защитой миноритариев и возможностью выпуска ликвидных инструментов.

Именно поэтому, несмотря на возможные начальные издержки, WISE создаётся как непубличное акционерное общество — это единственно адекватная форма для долгосрочной, институциональной и юридически устойчивой инвестиционной платформы в рамках действующего законодательства Российской Федерации.

8. Как работает налоговый вычет при вложении в ИТ по закону 337-ФЗ

В 2024 году вступил в силу Федеральный закон № 337-ФЗ, внесший изменения в статьи 278.2 и 286.1 части второй Налогового кодекса РФ. Он открыл новую налоговую возможность для участников инвестиционных товариществ (ИТ), вкладывающих средства в малые технологические компании. WISE структурно и юридически соответствует требованиям закона, обеспечивая полное соответствие для легального получения инвестиционного налогового вычета.

Во-первых, налоговый вычет применяется в отношении суммы денежных средств, внесённых в ИТ, зарегистрированное в региональном реестре. Вычет позволяет уменьшить налогооблагаемую прибыль на сумму вложения. Если прибыль компании составила 100 млн рублей, а инвестиции в ИТ — также 100 млн рублей, то налог на прибыль за этот год не уплачивается.

Во-вторых, ключевым условием получения вычета является пятилетний срок удержания участия в ИТ. Если инвестор выходит из товарищества раньше, либо ИТ утрачивает регистрацию в реестре региона, сумма неуплаченного налога подлежит восстановлению с пенями. WISE проектирует инвестиционные соглашения с учётом этих требований, обеспечивая юридически корректную фиксацию периода и цели вложений.

В-третьих, налоговый вычет доступен только в тех субъектах РФ, где установлено региональное регулирование в соответствии с подпунктом 1.2 п. 1 ст. 286.1 НК РФ. WISE взаимодействует с региональными властями для включения своих ИТ в соответствующие реестры, что является обязательным условием получения фискальной льготы инвесторами.

В-четвёртых, вычет усиливает экономику проектов и увеличивает IRR для институциональных участников. При прочих равных условиях, налоговая оптимизация превращает участие в ИТ в инструмент

с добавленной стоимостью для корпоративных и финансовых инвесторов, заинтересованных в легальном управлении налоговой базой.

Таким образом, закон 337-ФЗ работает не как отдельная налоговая мера, а как интегрированный стимул в архитектуре WISE. Он укрепляет платформу как инструмент налогово эффективного венчурного инвестирования, соответствующий требованиям прозрачности, долгосрочности и юридической устойчивости.

Критерий	WISE (ИТ)	ПИФ / ЗПИФ (Россия)	ООО / АО-фонд	VC/PE LP/GP (США, Европа)	YC-style фонд (SAFE + pool)
Юридическая форма	Инвестиционное товарищество (ФЗ-335)	Паевой инвестиционный фонд / закрытый	Коммерческое юрлицо (ООО, АО)	Limited Partnership (LP/GP)	LP с управляющим в SAFE-платформе или trust
Вход инвесторов	Нотариальный договор участия	Приобретение паёв через управляющую компанию	Вступление в капитал (доли/ акции)	Подписание LPA и капиталовложение	SAFE-договор + соглашение о распределении дохода
Регулирование и надзор	Частное право, без лицензий, по ГК РФ	Жёсткое регулирование ЦБ РФ, лицензия	Общие нормы корпоративного и налогового права	SEC, AIFMD (ЕС), юридически сложная регуляция	Практически не регулируется, внебиржевая модель
Доступность для других фондов (fund-of-funds)	Да, легко — просто подпись договора	Ограничена — паевые фонды редко допускают внешние фонды	Только через покупку доли, часто невозможно	Да, свободно, LP могут быть фондами	Сложно, если нет специальной надстройки
Гибкость управления	Максимальная: любые условия в договоре	Строгое регулирование по составу, доходам и целям	Зависит от устава и акционеров	Очень высокая, GP принимает решения	Ограниченнная, часто только через платформу
Скорость запуска и масштабирования	Быстрая: один договор ИТ, без уставных изменений	Очень медленно: регистрация, лицензия, ЦБ	Средне: устав, структура, проверки	Средне/высоко: требует LP и базовой инфраструктуры	Высокая, если платформа уже готова
Публичность и раскрытие	Приватность участников, не раскрываются	Высокая публичность: в реестрах ЦБ, публичные отчёты	Зависит от формы (АО публичное / ООО нет)	Частично публично, но LP скрыты	Полная непрозрачность, документы не публичны
Налогообложение на уровне структуры	Нет НДС, нейтрально, прибыль у LP	Доход облагается на уровне пайщика, НДС может быть	Сложности с дивидендами и выходами	LP не облагаются, налоги у LP	Зависит от юрисдикции SAFE
Carry (доля GP в прибыли)	Через отдельное ПТ между GP и физлицами	Нет, управляющий получает комиссию	Только через зарплату, премии или дивиденды	Стандартно: 20% carry GP	Распределение через соглашение (иногда неформально)

Структура экзита / roll-over	Возможность roll-over в мастер-фонд без смены владения	Жёсткие рамки выхода, требуется продажа паёв	Прямой выход, часто с налогообложением	Стандартный механизм exit + roll-over	Нет стандартного механизма, требует ручного переноса
Поддержка SAFE, RBF, опционов	Да, через ГК РФ (ст. 429.2, 408, 421)	Нет, структура не совместима	Сложно, требуется доп. соглашения	Да, часто через SAFE/convertible	Основной инструмент работы
Подходит для международных LP	Да, в том числе без публичного раскрытия	Очень ограничено, требует раскрытия, регистрации	Практически невозможно без структурирования	Да, основной механизм PE/VC	Да, часто офшорно
Масштабируемость (фонды I, II, III)	Очень высокая: новое ИТ под тем же GP	Ограниченнaя, требует регуляторного одобрения	Нужно создавать новое юрлицо	Да, каждая серия фондов — отдельная структура	Только через платформу или пул
Совместимость с санкционным режимом	Да, благодаря приватной структуре владения	Нет, публичные данные, высокие риски блокировок	Зависит от юрлица, скорее нет	Нет, если инвесторы под санкциями или видны публично	Частично — зависит от контракта

Руководство по налоговой оптимизации в рамках WISE-модели на базе инвестиционного товарищества

1. Общий правовой режим налогообложения инвестиционного товарищества

Инвестиционное товарищество, созданное на основании договора по Федеральному закону от 28.11.2011 № 335-ФЗ и нормам главы 55 ГК РФ, не является налогоплательщиком корпоративного налога. В соответствии с **п. 1 ст. 278.2 НК РФ**, налогообложение осуществляется **не на уровне самого товарищества**, а исключительно **на уровне его участников** — управляющего товарища (GP) и вкладчиков (LP). Это создает условия для сквозного налогообложения, где доходы и убытки товарищества напрямую учитываются у каждого участника пропорционально его доле участия.

2. Налоговая модель для управляющего товарища на УСН

Управляющий товарищ может быть зарегистрирован как ООО или ИП с применением специального налогового режима — упрощённой системы налогообложения с объектом «доходы, уменьшенные на величину расходов» (УСН 15%). В соответствии с **п. 3 ст. 346.12 НК РФ**, данная система может применяться при соблюдении установленных ограничений по численности и доходу.

Доход управляющего товарища, представляющий собой его долю прибыли, подлежит включению в налоговую базу согласно **п. 3 ст. 278.2 НК РФ**. Расходы, допустимые к учёту, определяются в соответствии со **ст. 346.16 и 346.17 НК РФ**. К ним можно отнести затраты на управление проектами, оплату профессиональных услуг, транспортные и командировочные расходы, расходы на связь, рекламу, программное обеспечение, а также амортизацию и страхование.

При грамотной структуре расходов налогооблагаемая база может быть доведена до нуля. При этом, если база всё же положительная, минимальный налог по УСН составит 1% от дохода, согласно **п. 6 ст. 346.18 НК РФ**.

3. Учет убытков инвестиционного товарищества

Согласно **п. 5 ст. 278.2 НК РФ**, убытки, возникающие в рамках деятельности инвестиционного товарищества, подлежат распределению между его участниками и учитываются в составе их налоговой базы. Такие убытки могут быть:

- учтены при определении налоговой базы в текущем налоговом периоде;
- перенесены на будущее в порядке, предусмотренном **ст. 283 НК РФ**, при соблюдении требований **п. 1.1 данной статьи**.

Данный механизм обеспечивает эффективную налоговую защиту LP и GP, в частности в венчурных стратегиях с высокой долей убыточных стартапов на ранних стадиях.

4. Отсрочка налогообложения за счет механизма «нераспределённой прибыли»

Пункт 4 статьи 278.2 НК РФ предоставляет возможность участникам не включать в налоговую базу нераспределённую прибыль товарищества. Если в договоре ИТ предусмотрено, что прибыль остаётся в составе имущества товарищества и не подлежит текущему распределению, то у участников не возникает обязательства по уплате налога в отчетном периоде. Это эквивалентно правовому механизму «реинвестирования» без налоговой нагрузки.

5. Освобождение от налога при выходе из ИТ

При выходе участника из инвестиционного товарищества, налоговая база по соответствующему доходу определяется как разница между стоимостью полученного имущества и стоимостью ранее внесенного вклада, как предусмотрено **п. 7 ст. 278.2 НК РФ**. Если стоимость возвращаемого имущества эквивалентна изначальному вкладу участника, налоговая база равна нулю, и, соответственно, налог отсутствует.

6. Квалификация гибридных инструментов: RBF и SAFE

В случае применения гибридных инструментов — таких как **revenue-based financing (RBF)** и **simple agreement for future equity (SAFE)** — возможно их структурирование в форме договоров займа или отсроченного обязательства.

- При оформлении RBF как договора займа с переменным процентом (по **ст. 807 ГК РФ**) выплаты инвестору квалифицируются как **проценты**, а не как доля прибыли. Это позволяет применять к ним **п. 1 ст. 269 НК РФ**, а также **ст. 284 и 310 НК РФ**, в части источников доходов у иностранных инвесторов (при применении соглашений об избежании двойного налогообложения).
- SAFE может быть оформлен как **необлигационное обязательство с отложенным условием**, не создающее налогооблагаемую базу до момента конвертации в долю (п. 1 ст. 41 НК РФ — момент признания дохода).

Таким образом, при должной юридической квалификации таких инструментов возможно либо перенести налог на более поздний период, либо исключить его полностью.

7. GP carry через внутреннее простое товарищество

GP может использовать внутреннее **простое товарищество** (ПТ) для распределения своей доли вознаграждения (carry) между ключевыми участниками команды. Такой формат позволяет избежать признания дохода в форме заработной платы, которая влечёт за собой обязательства по уплате НДФЛ (ст. 208 и 224 НК РФ) и страховых взносов (ст. 420–422 НК РФ).

При этом доход участников внутреннего ПТ квалифицируется как их доля в прибыли, учитываемая по правилам гл. 25 НК РФ и гл. 55 ГК РФ, с возможностью применения УСН или иных льготных режимов.

Заключение

Модель WISE на базе инвестиционного товарищества предоставляет законную и структурно устойчивую возможность **свести налоговую нагрузку к нулю** или минимизировать её за счёт:

- исключения налогообложения на уровне самой инвестиционной структуры (ст. 278.2 НК РФ);
- применения УСН у управляющего;
- учёта убытков товарищества;
- отложенного или нераспределённого признания прибыли;
- квалификации гибридных инструментов как долговых;
- использования внутренних договорных структур для оптимизации вознаграждений.

Все инструменты и механизмы описаны в рамках действующего законодательства и могут быть реализованы через грамотную договорную структуру и бухгалтерский учёт в пределах правового поля Российской Федерации.

Интересные идеи и механизмы которые пока что не включены в основную структуру:

Механизм 1: Многоступенчатая внутренняя структура через ИТ и целевые простые товарищества (Target-SPV PT)

В рамках модели инвестиционного товарищества (ИТ), допускается формирование **иерархической структуры**, включающей в себя не только головное товарищество, но и **вложенные (дочерние) простые товарищества (ПТ)**, создаваемые под каждый инвестиционный объект. Такая архитектура соответствует как положению п. 1 ст. 278.2 НК РФ (сквозной учет доходов и расходов на уровне участников), так и общим принципам ст. 1041–1050 ГК РФ о простом товариществе.

Каждое из дочерних ПТ (далее – Target-SPV PT) формируется с целью реализации конкретного проекта или инвестиционного инструмента (например, финансирования отдельного стартапа через RBF/SAFE).

Участниками дочернего ПТ могут быть:

- управляющее лицо (в роли GP),
- головной ИТ или его участники (в роли LP),
- сторонние инвесторы при необходимости.

Такая структура позволяет вести **отдельный учет активов, расходов, убытков и доходов** в разрезе конкретного объекта инвестиционной деятельности. Это важно в целях последующего распределения прибыли и учета убытков в рамках п. 5 ст. 278.2 НК РФ, поскольку убытки, понесенные на уровне дочернего ПТ, могут быть сквозным образом перераспределены и отражены на уровне головного ИТ, а затем – участников.

Кроме того, подобная структура соответствует логике **ст. 278.3 НК РФ**, определяющей порядок отражения в налоговом учете долей участия в уставных капиталах, финансовых вложений и активов при реализации прав в рамках договорных инвестиционных форм.

Также важно отметить, что головной ИТ и дочерние ПТ не обладают статусом юридического лица (в силу **п. 2 ст. 1041 ГК РФ**), что позволяет сохранять **внебалансовую и договорную природу** структуры, избегая налогообложения прибыли на корпоративном уровне, что характерно для юридических лиц, таких как ООО или АО.

Эффективность механизма:

- **Учет убытков:** убытки дочерних ПТ, возникающие в рамках убыточных сделок, могут быть пропорционально учтены на уровне головного ИТ и далее у его участников, что приводит к снижению их налогооблагаемой базы (п. 5 ст. 278.2 НК РФ).
- **Изолированная отчетность:** каждый проект "заперт" в отдельной обособленной структуре, что упрощает аудит, compliance, контроль доходности.
- **Гибкость в управлении рисками и реинвестировании:** позволяет варьировать участие в отдельных сделках без изменения конфигурации головного товарищества.
- **Минимизация налогов:** полное отсутствие налога на уровне дочернего ПТ и ИТ при соблюдении условий нереализации прибыли (п. 4 ст. 278.2 НК РФ) и/или её компенсации убытками делает возможным законное доведение налога к нулю.

Механизм 2: Опциональные инвестиционные уровни с отложенной налоговой триггеризацией

Данный механизм основан на использовании института **опциона на заключение договора**, предусмотренного **ст. 429.2 Гражданского кодекса Российской Федерации**, для **отложенного формирования налоговой обязанности** у потенциального участника инвестиционного товарищества (ИТ) или его дочернего целевого ПТ. Он применяется в тех случаях, когда инвестор не желает фиксировать налоговую обязанность до наступления конкретных условий (например, достижения стартапом выручки, запуска MVP или прохождения due diligence).

Механизм заключается в следующем: потенциальный вкладчик (LP) **не заключает договор инвестиционного товарищества в момент намерения вложиться**, а получает от управляющего товарища (GP) **опцион на заключение договора** при наступлении заранее определённых условий. В такой конструкции обязательства по вступлению в ИТ или ПТ не возникают до момента акцепта опциона, а сам опцион **не подлежит налоговому учёту как договор участия**, что подтверждается судебной практикой по правовой природе опциона (Постановление Президиума ВАС РФ № 1091/12).

С точки зрения налогового законодательства, **до момента реализации опциона**:

- у LP не возникает объекта налогообложения в виде участия в товариществе (см. **п. 1 ст. 278.2 НК РФ**),
- отсутствует объект налогообложения по налогу на прибыль, так как не получен доход в денежной или натуральной форме (**ст. 41 НК РФ**, основание признания дохода),
- не возникает необходимости раскрытия соответствующих активов в учете (при отсутствии авансов или предоплат).

После акцепта опциона и заключения соглашения об участии в ИТ, LP становится полноценным участником с налоговыми последствиями, но эти последствия возникают **исключительно на момент вступления**, а не в момент подписания опциона.

Эффективность механизма:

- **Отложенное возникновение налоговой базы:** LP может управлять моментом вступления в ИТ и тем самым контролировать налоговый период, в котором возникают доходы, убытки и обязательства.
- **Гибкость структурирования сделок:** позволяет заключать рамочные соглашения с институциональными LP с опционным вовлечением в отдельные проекты.
- **Устранение налога на нереализованный доход:** исключается риск налога с "бумажной" прибыли, если проект не достиг целевых метрик.
- **Легальность инструмента:** полностью соответствует положениям **ст. 429.2 ГК РФ**, при надлежащем нотариальном или письменном оформлении.

Механизм 3: Распределение прибыли в форме вознаграждений за использование нематериальных активов (роялти, ноу-хай)

Данный механизм направлен на трансформацию прибыли управляющего товарища (GP) в выплаты, квалифицируемые не как доход от долевого участия в инвестиционном товариществе, а как **вознаграждение за предоставление прав на использование результатов интеллектуальной деятельности**. Основанием служат положения главы 25 НК РФ (в частности, **п. 26 п. 1 ст. 264 НК РФ** и **ст. 148 и 149**), регулирующие учет расходов на роялти, а также **гл. 69 ГК РФ** о лицензионных отношениях.

Суть механизма: GP разрабатывает собственную методологию акселерации, инвестиционный scoring-механизм, аналитическую платформу или цифровую систему управления портфелем. Эти элементы квалифицируются как **результаты интеллектуальной деятельности (РИД)** в рамках **ст. 1225 ГК РФ**. После государственной регистрации (при необходимости — как программа ЭВМ, база данных и пр.), GP заключает с ИТ лицензионный договор о предоставлении прав на использование этих активов.

При этом выплаты по договору лицензии могут быть определены в процентах от прибыли, от суммы привлеченных средств или в фиксированной форме. В соответствии с **п. 3 ст. 264 НК РФ**, у ИТ или его участников (если GP структурирует выплату на уровне дочернего ПТ) такие выплаты квалифицируются как **расходы**, подлежащие вычету из налогооблагаемой базы.

С точки зрения GP, данные выплаты являются **выручкой от передачи имущественных прав**, которая:

- при применении УСН («доходы») облагается по ставке 6%;
- при ОСНО облагается налогом на прибыль, но с возможностью учесть дополнительные расходы по созданию РИД, что снижает эффективную налоговую ставку.

В случае если GP — иностранное лицо, действующее из юрисдикции, с которой у РФ заключено Соглашение об избежании двойного налогообложения (например, с Кипром, Люксембургом, ОАЭ), могут применяться **пониженные ставки налога у источника** (обычно от 0% до 10%), как указано в **ст. 310 и 311 НК РФ**.

Эффективность механизма:

- **Трансформация пассивной прибыли в расход для ИТ:** GP получает вознаграждение без формирования налогооблагаемой прибыли на уровне ИТ.
- **Оптимизация налоговой ставки:** GP на УСН платит 6% с суммы вознаграждения вместо 15–20% с доли прибыли.
- **Расширение экономической мотивации:** GP может структурировать вознаграждение как success fee без включения в договор ИТ, обеспечив гибкость распределения.

- **Законность:** полностью соответствует требованиям НК РФ и гражданскому праву, при условии корректной регистрации РИД и соблюдения условий лицензионного соглашения (ст. 1235 ГК РФ и далее).

Механизм 5: Реверсивный RBF (Reverse Revenue-Based Financing) с квалификацией в качестве операционного расхода

Классическая модель revenue-based financing (RBF) предполагает предоставление финансирования стартапу с последующим возвратом инвестору части доходов (обычно в форме процента от выручки). Однако в рамках структуры WISE возможно применение **реверсивной модели RBF**, при которой управляющий товарищ (GP) или специально учрежденная структура (например, внутреннее ПТ) получает **возврат средств от стартапа не как инвестиционный доход, а как вознаграждение за оказанные услуги.**

Ключевая идея заключается в том, что управляющий товарищ оказывает стартапу (в том числе как участник товарищества) **набор профессиональных и управлеченческих услуг** — акселерацию, привлечение клиентов, маркетинг, стратегический консалтинг и т.д. В соответствии с **п. 1 ст. 252 и пп. 25 и 26 п. 1 ст. 264 НК РФ**, расходы на оплату таких услуг являются **экономически обоснованными и документально подтвержденными**, следовательно, они могут быть **отнесены на расходы по налогу на прибыль** у стартапа.

Условия договоров между стартапом и GP или ПТ оформляются как **договоры возмездного оказания услуг** (ст. 779 ГК РФ), а не как инвестиционные соглашения. При этом оплата производится **в форме переменного вознаграждения**, аналогичного классическому RBF — например, 5% от ежемесячной выручки стартапа в течение 24 месяцев.

С точки зрения GP, данные поступления являются выручкой от оказания услуг и могут облагаться:

- при УСН – по ставке 6% (если выбран объект «доходы»);
- при ОСНО – по ставке 20%, с возможностью учесть затраты на исполнение обязательств.

Важно отметить, что квалификация этих платежей как **вознаграждения за услуги**, а не возврата инвестиций, полностью исключает применение правил ст. 278.2 НК РФ, поскольку доход не связан с участием в ИТ.

Эффективность механизма:

- **Уменьшение налога на прибыль у стартапа:** регулярные платежи GP квалифицируются как расходы, уменьшающие налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.
- **Оптимизация налогов GP:** при УСН налоговая нагрузка составляет 6% от выручки, при этом GP имеет право на упрощенный учет и отсутствие НДС.
- **Устранение налога на инвестиционный доход:** доход не проходит по линии участия в товариществе и не облагается по правилам распределения прибыли, а значит не подлежит удержанию или налогообложению у источника.
- **Гибкость:** структура допускает условную «синтетическую» репликацию инвестиционной доходности в юридически допустимой форме оказания услуг, без риска переквалификации в недекларированный инвестиционный доход при налоговой проверке.

Механизм 6: Иностранный LP через дружественную юрисдикцию с нулевой или пониженной ставкой налога на доходы у источника

Одним из ключевых направлений налогового структурирования в модели WISE является **привлечение иностранных участников в качестве LP**, зарегистрированных в юрисдикциях, с которыми Российской Федерации заключила Соглашения об избежании двойного налогообложения (СИДН). Цель — минимизация налога на доходы, выплачиваемые иностранным участникам, в первую очередь — налога у источника в России.

Согласно **ст. 7, 309, 310 и 312 НК РФ**, доходы иностранной организации от источников в РФ, в том числе в форме дивидендов, процентов, роялти и долей в прибыли, подлежат налогообложению в РФ, если иное не предусмотрено соответствующим международным соглашением. Для применения пониженной ставки, налоговый агент (в данном случае — GP или сам ИТ как структура) обязан получить подтверждение налогового резидентства иностранного лица и соблюдение условий бенефициарного владения (ст. 312 НК РФ).

Примеры таких юрисдикций:

- **Кипр** — 5% или 0% при владении не менее 25% капитала и инвестициях не менее 100 тыс. евро.
- **ОАЭ** — при наличии substance и экономической деятельности, возможна нулевая ставка по многим видам доходов.
- **Сингапур, Гонконг, Люксембург, Нидерланды** — в зависимости от типа дохода и структуры.

В контексте ИТ доход иностранного LP (например, его доля в прибыли товарищества) может быть структурирован как:

1. Вознаграждение по договору простого товарищества — квалифицируемое как **доля в прибыли** (если ИТ передаёт активы);
2. Доход в форме процентов (если LP предоставляет займ);
3. Роялти (если LP владеет IP и передаёт его в структуру).

Если LP не получает фактическую выплату (например, прибыль остаётся в составе ИТ), то согласно **п. 4 ст. 278.2 НК РФ**, у него не возникает объекта налогообложения, а значит, отсутствует необходимость удержания налога у источника. Если же прибыль распределяется, то:

- ставка по налогу у источника может быть снижена до 0% при применении СИДН,
- LP декларирует доход по правилам своей юрисдикции, зачастую с возможностью применения внутреннего освобождения (например, на Кипре — участие exemption).

Эффективность механизма:

- **Реальное снижение налога у источника до 0–5%** в зависимости от юрисдикции;
- **Отсутствие налога на нераспределенную прибыль** в РФ — в силу прямой нормы п. 4 ст. 278.2 НК РФ;
- **Высокая гибкость структуры**: иностранный LP может быть фондом, SPC, управляющей компанией или финансовой холдинговой организацией;
- **Использование treaty shopping и "substance arbitrage"**: при правильной структуре затрат и сотрудников LP может соответствовать требованиям международного налогообложения и быть признан налоговым резидентом.

Механизм 7: Искусственное создание нематериальных активов с последующей амортизацией для целей снижения налогооблагаемой прибыли

Финальный механизм предполагает использование положений **главы 25 НК РФ**, в частности **ст. 256–259**, для создания на балансе управляющего товарища (GP) или институционального LP **нематериального актива** (например, программного обеспечения, аналитической платформы, методологии управления инвестициями, базы данных стартапов) с последующей **постепенной амортизацией**, уменьшающей налоговую базу.

В соответствии с **п. 3 ст. 257 НК РФ**, нематериальные активы — это результаты интеллектуальной деятельности, используемые в предпринимательской деятельности, которые могут быть идентифицированы и имеют ограниченный срок полезного использования. Примером могут быть:

- программное обеспечение собственной разработки (учтено как ПО в реестре Минцифры);
- база данных стартапов с юридически оформленным авторским правом;
- система оценки инвестиционных рисков или due diligence.

На основании **п. 1 ст. 258 НК РФ**, налогоплательщик вправе определить срок полезного использования нематериального актива самостоятельно, в пределах нормативов, что позволяет выбрать минимальный срок для максимально быстрого уменьшения прибыли через амортизацию. Суммы амортизации включаются в состав прочих расходов по **пп. 3 п. 1 ст. 264 НК РФ**.

Процедура создания актива включает:

1. Подготовку документации, подтверждающей создание РИД (отчеты, техзадания, контракты с подрядчиками).
2. Постановку объекта на учет как НМА (приказ, инвентарная карточка).
3. Введение в эксплуатацию и начало начисления амортизации.

НМА может быть:

- передан в ИТ или ПТ как вклад;
- использоваться в рамках оказания услуг другим участникам товарищества;
- лицензирован с выплатой роялти.

С учетом **п. 1 ст. 252 НК РФ**, расходы на амортизацию признаются экономически оправданными, если они документально подтверждены и связаны с деятельностью, направленной на получение дохода.

Эффективность механизма:

- **Снижение налогооблагаемой базы в течение нескольких лет:** амортизация НМА (например, 5 млн руб./год) пропорционально уменьшает прибыль GP, LP или АО-фонда.
- **Увеличение стоимости вкладов в ИТ:** НМА может быть передан в качестве неденежного вклада, не требующего денежного финансирования.
- **Маскировка вознаграждения:** если GP передает НМА и получает роялти, это превращает инвестиционный доход в операционный, с меньшей налоговой ставкой (вплоть до 6% на УСН).
- **Законность:** все этапы основаны на прямых нормах НК РФ и бухгалтерского учета, при условии наличия подтверждающих документов, регистрации прав и соблюдения критериев деловой цели (substance).

test