

# Налоговые пряники инвесторов

...лось целью привлечь сбережения и облигации. Налоговые стимулы... ательность ценных бумаг депозитами и недвижимостью.

за последние 3 года более чем втрое. Но подобные исключения только подтверждают правило: владельцы акций в последние годы в основном сидят без прибыли.

При этом аналитики инвесткомпаний не устают твердить, что российские акции недооценены по отношению к зарубежным аналогам и имеют существенный потенциал роста. Так, по данным опроса аналитиков, регулярно проводимого интернет-ресурсом Quote.ru, акции «Газпрома», «ЛУКОЙЛа», «Норникеля», «Роснефти», Сбербанка и «Сургутнефтегаза» торгуются на 24–58% дешевле справедливых цен, рассчитанных на ближайшие 12 месяцев. Однако недооцененность отечественных «голубых фишек» наблюдается уже много лет, и нет гарантий, что она исчезнет в обозримом будущем.

## Деньги застревают в банках

Неудивительно, что большая часть сбережений граждан накапливается на банковских депозитах. Их совокупный объем, по данным Росстата, превысил к концу апреля 2013 года 12 трлн рублей. А с учетом валютных вкладов, по оценкам экспертов, эта сумма уже в конце 2012 года составляла 14,3 трлн рублей. Еще 4 трлн рублей россияне хранят в виде наличных денег, то есть попросту под матрасами.

Перераспределение сбережений граждан в пользу ценных бумаг дало бы возможность предприятиям привлекать средства населения на более выгодных условиях, чем при банковском кредитовании. А во-вторых, население получило бы потенциально более доходные варианты размещения своих сбережений.

По данным Росстата, вложения российских граждан в ценные бумаги примерно в 10 раз меньше, чем их сбережения на банковских депозитах. По оценкам эк-



→ **Председатель правления НАУФОР**  
Алексей Тимофеев. ФОТО: ВЛАДИМИР ОСИЧЕНКО

**3** млн рублей, заработанных на фондовом рынке, сможет освободить от налогообложения долгосрочный инвестор через 3 года после покупки ценных бумаг.

” Для инвесторов важнее гарантий и налоговых поблажек могла бы стать более надежная защита их интересов.

спертов, сопоставимую с депозитами сумму россияне вложили в недвижимость. Таким образом, вложения в акции составляют менее 5% сбережений россиян. Между тем в США, по разным оценкам, этот показатель находится в пределах 60–80%, а в Европе — 50–60%.

«Я не ожидаю быстрого эффекта от налоговых стимулов. Эффект может наступить на горизонте 5 лет, когда граждане начнут разворачиваться в сторону рынка ценных бумаг, прежде всего от инвестиций в недвижимость, и в какой-то степени искать альтернативу доходности по банковским депозитам», — говорит Алексей Тимофеев.

По мнению финансового директора компании «КИТ Финанс Брокер» Юрия Лазаренко, налоговые стимулы, конечно, вызовут определенный интерес у граждан. Но те условия, которые в них закладываются, а именно длительный срок инвестирования, скорее всего, ограничат этот интерес. «Для хорошего роста рынку необходимо в первую очередь много инте-

ресных эмитентов, желательных рыночных компаний, не связанных с государством, с хорошим менеджментом и перспективами развития и, как следствие, с хорошими стабильными дивидендами. Только тогда рынок ценных бумаг сможет конкурировать на равных с депозитами в банках и прочими финансовыми инструментами», — полагает эксперт.

## Стимулов много не бывает

Министерство финансов предложило обязать компании, подконтрольные государству, направлять на дивидендные выплаты не менее 25% чистой прибыли, причем по международным стандартам отчетности. Рассматривается также вариант увеличения этой планки до 35%. Об этом напомнил замминистра финансов РФ Алексей Моисеев на конференции «Российский фондовый рынок — 2013», организованной НАУФОР в Москве позавчера. Другие участники конференции предложили ряд других мер, которые помогли бы государству привлечь граждан к инвестициям в ценные бумаги. Так, член наблюдательного совета Московской биржи Жак Дер Мегредичян считает полезным ввести страхование вложений граждан в облигации системообразующих компаний, аналогичное системе государственных гарантий возврата депозитов.

Однако для инвесторов важнее гарантий и налоговых поблажек была бы более надежная защита их интересов от недружественных действий крупных акционеров. Пока даже подконтрольные государству компании порой шокируют инвесторов своими решениями. Последний подобный пример — отказ «Роснефти» от выкупа акций у миноритариев ТНК-ВР после покупки контрольного пакета акций этой компании.

## КОММЕНТАРИИ

### Формирование класса инвесторов



**АЛЕКСЕЙ АСТАПОВ,**  
заместитель председателя правления  
ОАО «УК «Арсагера»

**Налоговые стимулы** — это хорошо, но массовый класс инвесторов от этого не возникнет. Более действенная мера — требование обязательной выплаты дивидендов в размере 25–35% чистой прибыли по МСФО для госкомпаний. Это позволит получать доход и от дивидендов, и от курса акций. Более щедро делясь прибылью, компании для развития будут вынуждены привлекать деньги через новые размещения акций и должны будут обеспечивать прибыльность, выстраивать отношения с акционерами и заботиться о курсовой динамике своих акций.



**ДМИТРИЙ АКСЕНОВ,**  
генеральный директор  
ЗАО «УК «Энергокапитал»

**Настоящий законопроект** направлен на формирование в России нового класса долгосрочных инвесторов — мера ожидаемая и давно обещанная российскому инвестиционному сообществу. Однако налоговые стимулы являются и мерами ограничительными. Речь идет о риске дробления инвестиционного капитала со стороны крупных портфельных инвесторов. Бесспорно, ограничение по сумме призвано отсеять собственников и мажоритариев крупных корпораций, однако логичным был бы уровень в 30–50 млн рублей.

## Последний видовой офис

Готовый к въезду: современная евроотделка, перегородки, дизайнерский ковролин  
Эксклюзивное помещение 2000 м<sup>2</sup>  
Великолепный вид на исторический центр города

Въезжай и наслаждайся....

**СЕНАТОР**  
17 линия. 22



(812) 332 30 00

**СЕНАТОР**  
ТЕРРИТОРИЯ УСПЕШНОГО БИЗНЕСА

www.senator.spb.ru