

# 12 БАНКИ И ФИНАНСЫ

## МНЕНИЕ

### Ценные бумаги посоревнуются с депозитами



**АЛЕКСЕЙ ТИМОФЕЕВ,**  
председатель правления НАУФОР

**В** конце прошлого года приняты налоговые изменения, над которыми мы трудились последние несколько лет и которые я считаю прорывными для российского фондового рынка и для граждан, которые задумываются о долгосрочном инвестировании своих средств.

Начиная с этого года, если вы купили ценную бумагу и владеете ею более 3 лет, то избежите налога на доходы от ее продажи. Это старая льгота, она была отменена в свое время как «льгота для олигархов». Теперь она модифицирована и адресована среднему классу. У нее есть лимит, который, однако, достаточно велик, чтобы устроить большую часть среднего класса, — 3 млн рублей за каждый год владения. Первую льготу вы сможете получить, продав ценные бумаги через 3 года, — в пределах 9 млн, а потом — в пределах 12 млн через 4 года и т.д. Эта льгота для тех, кто предпочитает консервативное инвестирование. Другая льгота, которая заработает с 2015 года, адресована тем, кто намерен зарабатывать на спекуляциях. Она также адресована среднему классу. Появится возможность открытия так называемых индивидуальных инвестиционных счетов. По своей сути эти счета — обычные счета брокера или управляющего, но у одного гражданина может быть только один такой счет. На него можно будет вносить до 400 тыс. рублей каждый год. Закон предусматривает два варианта льгот для таких счетов — какую именно предпочесть, каждый выбирает сам. Первая — ежегодно получать налоговый вычет на деньги, которые вносите на счет, с 400 тыс. рублей это примерно 50 тыс. рублей, но при снятии средств со счета льгот не будет, доход попадет под налогообложение. Или вы можете выбрать освобождение от налога результата инвестирования, тогда придется отказаться от льготы на вносимые средства. И в том, и в другом случае этот счет лучше, чем обычный счет брокера и управляющего: пока средства не изъяты со счета, они не облагаются налогом — итог подводится только после их снятия. Важно помнить, что для того, чтобы иметь льготы по счетам, нельзя снимать средства ранее чем через 3 года.

**П**очему это важно? У граждан есть деньги и почти нет альтернатив депозитам как инструменту сбережений. Об этом можно судить по объемам вкладов в банках. Есть еще недвижимость, но речь идет как раз о суммах, которых недостаточно для операций с недвижимостью. То, что деньги идут на депозиты, понятно: это безрисковые активы для граждан, в том смысле, что банк обязан вам вернуть сумму, которую вы ему предоставили, плюс действует страховка от АСВ. Проценты по депозитам сопоставимы сегодня с доходом на рынке ценных бумаг, да еще и освобождены от подоходного налога.

Теперь же есть реальные налоговые стимулы для инвестиционных вложений. Граждане получают рост доходности по операциям на фондовом рынке — она становится выше, чем по депозитам, и это правильно, поскольку для ценных бумаг характерны дополнительные риски. Однако, инвестируя в облигации, вы получите тот же уровень рисков. Таким образом, граждане получают финансовый продукт, дополняющий банковские депозиты. Компании получают инвестиции. На рынок ценных бумаг выходит внутренний инвестор — значит, рынок растет, стабилизируется. Экономика развивается. Жаль, что этого не было сделано раньше.

# Сезон заготов

## Многие российские компании увеличат в Т процентов. В ближайшие месяцы их акции



**АЛЕКСАНДР ПИРОЖКОВ**  
alexander.pirozhkov@dp.ru

**П**окупки акций ради получения дивидендов обычно активизируются в начале каждого года. Весной и в июне проходят годовые собрания акционеров, утверждающие размер дивидендов. Чтобы поучаствовать в разделе прибыли, надо владеть акциями в день закрытия реестра, который обычно предшествует собранию. Правда, в последние годы ряд компаний стали платить дивиденды чаще, чем раз в год, так что спрос на их акции со стороны любителей дивидендов утрачивает ярко выраженную сезонность.

### Налоговые маневры

Другие новшества, влияющие на дивидендные выплаты, связаны с налоговой политикой. Государство нуждается в доходах и поэтому, с одной стороны, собирает требование у подконтрольных казне компаний более щедрых выплат — 25% прибыли по международным стандартам. С другой стороны, частным получателям дивидендов, возможно, придется платить больше налогов — в правительстве зреет идея увеличить налог на дивиденды до 13% (сейчас физические лица платят 9%).

«Основная интрига связана с дивидендами государственных и квазигосударственных компаний, — считает Всеволод Лобов, руководитель аналитической службы ИК «ДОХОДЪ». — Правительство обязало такие компании выплачивать 25% чистой прибыли

# 25

**процентов прибыли по РСБУ должны платить в виде дивидендов подконтрольные государству компании, согласно распоряжению правительства № 2083-р от 12 ноября 2012 года.**

по РСБУ. В настоящий момент рассматриваются проекты перехода на расчет по международным стандартам отчетности (МСФО) и повышения планки выплат до 35%. Министерство финансов уже рассчитывает параметры бюджета на 2015–2016 год исходя из этих планов. Рост объема дивидендов государственных компаний может принести в бюджет дополнительно около 200 млрд рублей — около 1,3% доходов федерального бюджета на 2015 год».

### Охота на проценты

По прогнозам ИК «ДОХОДЪ», такие подконтрольные государству компании, как «Газпром», «Роснефть», Сбербанк и «Ростелеком», дивиденды за 2013 год увеличат на десятки процентов по сравнению с предыдущим годом (см. таблицу). Подобным образом поступят и многие частные компании. Однако ряд акционерных обществ, например некоторые представители металлургической и нефтехимической отраслей, дивиденды снизят.

Дивидендная доходность (отношение ожидаемых дивидендов к текущей цене бумаги) наиболее ликвидных акций близка к доходностям банковских депозитов. А среди акций второго-третьего эшелона можно найти и бумаги с диви-

дендной доходностью 15% и более. Цена таких акций обычно растет в течение нескольких месяцев перед датой закрытия реестра. Сама эта дата теперь будет устанавливаться по более четким правилам, чем ранее. Дело в том, что с начала 2014 года изменилось законодательство, определяющее порядок выплаты дивидендов. Дата закрытия реестра теперь будет определяться общим собранием акционеров общества по предложению совета директоров и назначаться не ранее чем через 10 и не позднее чем через 20 дней после даты такого собрания. В результате сезон покупки акций «под дивиденды» продлится до июля (см. комментарий на стр. 13).

«Мы положительно оцениваем эти изменения, — отмечает Всеволод Лобов. — Однако в связи с ними возникает некоторая неопределенность относительно дат закрытия реестра перед годовыми общими собраниями акционеров, которые в основном приходились на май и нередко были связаны с дивидендными rallies в отдельных бумагах. Мы полагаем, что ситуация останется такой же. Компании подстроятся под новый порядок, и большинство закрытий реестров придется, как обычно, на май».



**продажа/покупка земельных участков**

**Выходим:** понедельник, среда, пятница  
**Отдел рекламы:**  
тел. 326-9744, 326-9719  
факс 326-9740

**Организация ПРОДАЕТ УЧАСТОК**  
угол Октябрьской наб. и просп. Большевиков  
**2,4 Га**  
все коммуникации, собств. ТП зона по Генплану ПД (производственно-складская и общественно-деловая застройка)  
**995-27-38**  
**www.5-property.ru**

**ПРОДАЖА ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ**  
НА МОСКОВСКОМ ШОССЕ  
**ОТ 1 ГА**  
**960-57-00**

**Продажа 1.6 Га**  
г. Ломоносов (у КАД), промназначение, аренда 49 лет  
**4.620.000 руб.**  
**8(950)032-10-57**

**YIT 100**  
100-летний опыт

**Industrial Park Greenstate**

Участки для размещения производств и логистических комплексов в Индустриальном парке Greenstate

**yit-greenstate.com**

Резиденты Индустриального парка представляют различные области производственной деятельности:

- Пищевое производство,
- Логистика,
- Машиностроение,
- Технический сервис,
- Упаковка и хранение.

**Мария Кравцова**  
моб.: +7 921 856-33-61  
Maria.Kravtsova@yit.ru

**Людмила Красова**  
моб.: +7 921 889-16-73  
Ludmila.Krasova@yit.ru

**Транспортная доступность:**

- ▶ КАД — 1 км
- ▶ Таллинское шоссе — 1 км
- ▶ Киевское шоссе — 9 км
- ▶ Порт С.-Петербурга — 15 км
- ▶ Аэропорт Пулково — 16 км