

Flash Note

Налоговые новации на рынке суверенных еврооблигаций

Суть нового закона.

- 5 июля Госдума приняла во втором чтении законопроект об освобождении физических лиц от выплаты НДФЛ с курсовой разницы по операциям с еврооблигациями РФ. На рассмотрение парламента закон был внесен правительством 6 июня, 20 июня закон был принят в первом чтении. Предполагаемая дата вступления в силу закона — 1 января 2019 г.

Как это отразится на доходности?

- В случае принятия закона НДФЛ не будет взиматься с валютной переоценки еврооблигаций. Если частный инвестор приобрел еврооблигацию за 100 000 долл. при курсе 60 руб./долл. и продал за те же 100 000 долл. при курсе 65 руб./долл., для него не возникает налоговых последствий. В то же время в случае укрепления рубля инвестор не сможет сальдировать убыток с прибылью по другим инвестициям для снижения налоговых выплат.
- Рассмотрим ситуацию, когда частный инвестор 01 июля 2018 г. приобрел полный лот еврооблигации на 100 тыс. долл. и продал его 1 июля 2019 г. также за 100 тыс. долл.

Курс доллара на 01/07/2019	До вступления в силу закона	После вступления в силу закона
65 рублей	Рублевая прибыль инвестора без учета купонов равна 500 тыс. руб. НДФЛ равен 65 тыс. руб. (500 тыс. руб.*13%)	Рублевый доход инвестора без учета купонов равен 500 тыс. руб. НДФЛ не облагается
55 рублей	Рублевый убыток инвестора без учета купонов равен 500 тыс. руб. Этот убыток инвестор может сальдировать и тем самым уменьшить сумму выплачиваемых налогов.	Фактический рублевый убыток инвестора без учета купонов равен 500 тыс. руб., но для целей налогообложения убыток не учитывается

За и против

- Несмотря на то, что законопроект создает некоторые преимущества для отдельных, наиболее обеспеченных категорий физических лиц при инвестировании в суверенные еврооблигации, он не решает главной проблемы — низкой ликвидности инструмента. На российском рынке основной способ работы с еврооблигациями — приобретение и продажа на внебиржевом рынке, что означает большую разницу между ценами — спред.
- Минимальная сумма по внебиржевым сделкам с еврооблигациями, как правило, 100 000-200 000 долл., что делает такого рода вложения недоступными для большинства частных инвесторов — ни для точечных инвестиций, ни для создания диверсифицированного портфеля.
- Принятие налоговых новшеств не приносит ничего нового — частные инвесторы уже могли избежать выплаты налогов, воспользовавшись трехлетней налоговой льготой.
- Целесообразны ли такие шаги? На наш взгляд, нет. К сожалению, государство занимается не тем, чем нужно — вместо системных решений (например, введения полноценных 401-К типа счетов, открываемых в рамках индивидуального ДУ) даются льготы по отдельным инструментам. С точки зрения отдельных инвестиционных стратегий для узкой прослойки наиболее состоятельных клиентов это может быть благом, но к построению удобной среды для инвестиций частного клиента это отношения не имеет.

Вместо гособлигаций

Удобная альтернатива вложениям в суверенные еврооблигации — приобретение акций фонда еврооблигаций FXRU. Во-первых, портфель FXRU состоит из еврооблигаций наиболее надежных российских корпоративных эмитентов, многие из которых имеют квази-суверенный статус (Газпром, Сбербанк, РЖД). Во-вторых, чтобы вложиться в FXRU, достаточно около 7 000 рублей, что решает проблему порога входа. В-третьих, биржевые котировки FXRU поддерживаются маркет-мейкером, и поэтому инвестор всегда может как продать, так и купить инструмент по рыночной цене.

Подробнее о преимуществах вложений в индексы облигаций читайте на Яндекс.Дзен канале «Нормальные деньги» <https://zen.yandex.ru/media/id/5a66f3d95f4967df38f8904e/bumaga-ili-korzina-5b3dfbcaefc3100aadbd388>

Disclaimer/Дисклеймер

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УК «ФинЭкс Плюс» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УК «ФинЭкс Плюс». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов, не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых вами на основе настоящего документа ООО «УК «ФинЭкс Плюс», ответственности не несет. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» обращает внимание, что инвестиции в рынок ценных бумаг связаны с риском. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов Компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УК «ФинЭкс Плюс».

Любое копирование из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УК «ФинЭкс Плюс» запрещено.

Все права защищены.