



● WEALTH IQ SOLUTIONS

Инвестиционные ВОЗМОЖНОСТИ — 2024

За чем следить инвесторам в наступившем году

Команда



**Наталья
Смирнова**

Старший аналитик. Более 15 лет опыта в сфере глобальных исследований рынка акций



**Игорь
Каграманян**

Директор по инвестиционному консультированию. 25 лет опыта управления портфелями ценных бумаг



**Кирилл
Терещенко**

Инвестиционный советник. Более 5 лет опыта в wealth management



**Григорий
Островский**

Директор по инвестиционному консультированию. 26 лет опыта управления портфелями ценных бумаг



**Анжелика
Толмачева**

Советник по альтернативным инвестициям. 6 лет опыта в инвестиционной аналитике публичных и частных компаний



**Артем
Мишин**

Менеджер по налоговому консультированию и структурированию активов. Более 5 лет опыта в международных консалтинговых компаниях, включая Big-4



Ведущие инвестиционные дома каждый год публикуют макроэкономические обзоры. Мы же решили сфокусироваться на инвестиционных идеях, за которыми, как мы полагаем, стоит следить в этом году. Название выбрали на первый взгляд незамысловатое — «Инвестиционные возможности — 2024». Но в русском языке «возможность» — это и про удобный момент, и про игру в вероятности. Объединение двух значений отражает саму суть инвестирования, особенно в сегодняшнем мире, где оценка вероятностей требует экспертизы и при правильном расчете открывает максимально благоприятные перспективы. Какие именно — рассказываем на следующих страницах.

Наталья Смирнова,

старший аналитик Wealth IQ Solutions

Содержание

Флоатеры: как долго бонды с плавающей ставкой будут оставаться на плаву	4
● Растущая ставка задала тренд на рынке облигаций	4
● Рыночная динамика показывает, что тренд пока сохраняется	4
Золото: продолжает защищать, но позволит ли заработать	6
● Золото заслуживает долю в портфеле	6
● Инвестиции в российских золотодобытчиков выглядят привлекательными	8
Другие металлы: что будет «блестеть», кроме золота	10
● Платина может отскочить на росте автомобильного производства	10
● Палладий тоже недооценен	12
● Уран продолжает расти на среднесрочном горизонте	13
IPO: как прошел бум первичных размещений в России и что он принесет в новом году	15
● Прошлый год стал рекордным по количеству IPO в России	15
● Волна первичных размещений продолжится в 2024-м	16
Венчур: какие драйверы могут появиться у рынка	16
● 2023-й был не самым простым для рынка венчурных инвестиций	16
● В 2024-м инвесторов в венчур может ждать несколько новых трендов	17
Дополнительно: время вспомнить о налогах и правилах валютного контроля	18

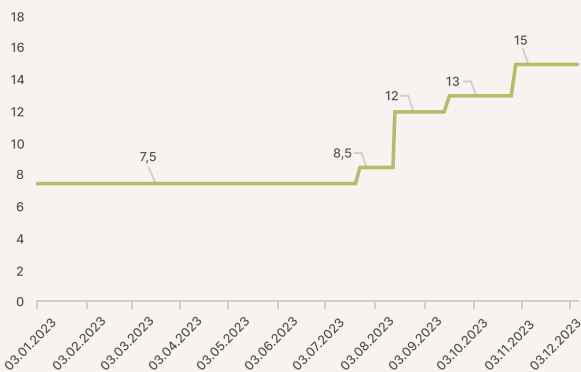
Игорь Каграманян

Флоатеры: как долго бонды с плавающей ставкой будут оставаться на плаву

2023-й стал годом существенного повышения ключевой ставки Банком России. В ответ на ускорение инфляции и ослабление рубля регулятор начал агрессивно повышать ставку в июле, доведя ее с 7,5% до 16% годовых к концу года, то есть фактически удвоил значение показателя за пять месяцев.

Более чем в два раза, с 7,5% до 16% годовых, выросла ставка ЦБ РФ с июля по конец декабря

Ключевая ставка ЦБ России



Источник: Ru Data

Растущая ставка задала тренд на рынке облигаций

Это задало тренд на долговом рынке, где активность сосредоточилась в секторе рублевых облигаций с переменным купоном — флоатеров. Мы много писали о защитном характере

таких облигаций для периодов повышения ставок. Тренд особенно ярко проявился во втором полугодии, когда на Мосбирже существенная часть новых корпоративных размещений приходилась на облигации с переменным купоном.

Так, по данным Sbonds, один из крупнейших заемщиков на рынке облигаций «Газпром капитал» с начала 2023 года разместил 13 различных выпусков рублевых бумаг, из которых десять пришлось на облигации с плавающим купоном (77% от размещенного объема).

Рыночная динамика показывает, что тренд пока сохраняется

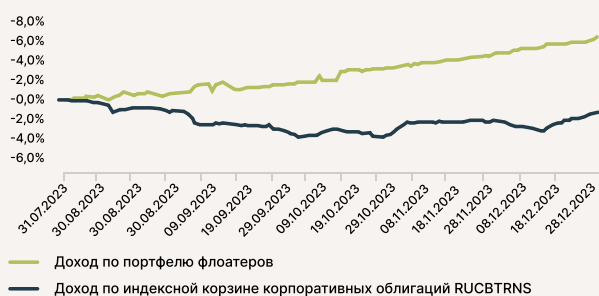
К сожалению, несмотря на популярность и рост объемов, рынок флоатеров не имеет своего общепризнанного индекса-барометра.

Поэтому для анализа исторической доходности инвестиций во флоатеры мы ранее прибегли к конструированию условного паритетного портфеля и в сентябре 2023 сравнили его с индексом широкого рынка корпоративных облигаций. Результаты повторного упражнения в начале декабря приведены на диаграмме ниже.

Видно, что преимущество портфеля из облигаций с переменным купоном по сравнению с индексным портфелем из корпоративных облигаций с фиксированным купоном со временем только возросло.

Диаграмма доходности по состоянию на 29 декабря 2023 года

Доходность портфеля флоатеров и индексной корзины



Источник: Ru Data

Подводя итоги, скажем, что на сегодняшний день облигации с переменным купоном сохраняют свою актуальность и, учитывая высокие ставки, мы рекомендуем пока удерживать их в портфелях. Начиная со второго квартала тренд на популярность флоатеров может развернуться, если ЦБ начнет снижать ключевую ставку. ●

Кирилл Терещенко, Наталия Смирнова

Золото: продолжает защищать, но позволит ли заработать

Золото заслуживает долю в портфеле

Мы продолжаем придерживаться взгляда, что золото заслуживает долю в портфеле, особенно учитывая нынешнюю нестабильную геополитическую ситуацию в мире. Спрос на золото сохраняется со стороны как частных инвесторов, так и центральных банков, что поддерживает цену.

За 2023 год цена золота выросла на 11%, и похоже, что уровень 2200 долларов за унцию не за горами. Снижение ставок в США также окажет положительное влияние на цену золота.

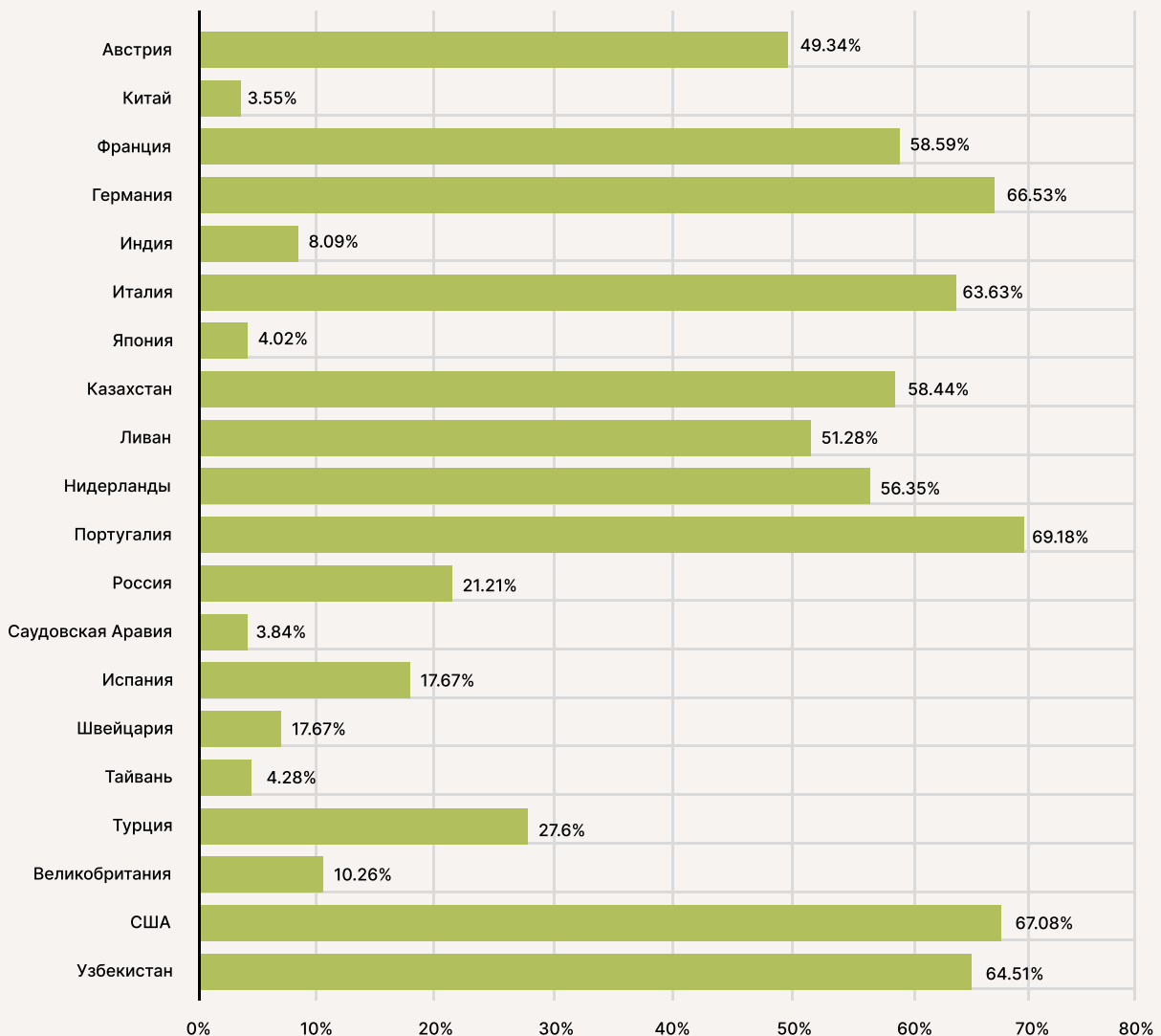
Консенсус-прогноз Bloomberg по цене на золото: 2092 доллара за унцию в 2024 году и 2192 доллара — в 2025-м.

По данным опроса «Коммерсанта», российские частные инвесторы продолжают интересоваться золотом.

Например, в Сбербанке, согласно данным кредитной организации, физические лица купили 15 тонн золота, что не намного меньше 18 тонн в 2022 году, ставшем рекордным. В 2023 году клиенты чаще покупали золотые слитки. За 11 месяцев завершившегося года их объем составил более 11 тонн.

Центральные же банки по всему миру за первые девять месяцев 2023 года суммарно скупили рекордные 799,6 тонны золота и достигли максимального для периода уровня с 2000 года. Основные причины — снижение резервов в долларах и геополитическая обстановка.

Процент золота от золотовалютных резервов центральных банков по странам, %



Источник: Statista

Инвестиции в российских золотодобытчиков выглядят привлекательными

Один из способов инвестирования в золото — покупка акций золотодобывающих компаний, особенно тех, которые выглядят недооцененными.

На наш взгляд, это «Полюс», ЮГК и «Селигдар».

Российский сектор золотодобычи — бенефициар роста цен на золото, большой доли операций на внутреннем рынке и возможности перенаправить экспорт на рынки дружественных стран. Основные риски связаны с падением цен на золото.

«Полюс»

«Полюс» — крупнейший производитель золота в России и один из ведущих в мире, с самой низкой себестоимостью, крупнейшими запасами и большим потенциалом роста объемов добычи. Компания входит в мировой топ-3 по запасам и рассчитывает с 2026 года начать разрабатывать одно из крупнейших месторождений золота Сухой Лог, что может увеличить ее добычу как минимум на 70%, по данным «Финам».

В первом полугодии 2023 года «Полюс» восстановил добычу, увеличив выпуск золота на 36% год к году до 1448 тысяч унций, продажи — на 24% год к году до 1261 тысячи унций. На 2023 год прогноз добычи подтвержден на уровне 2,8-2,9 миллиона унций золота.

Скорректированная чистая прибыль «Полюса» по МСФО в январе-июне 2023-го выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 33% до 1,05 миллиарда долларов, скорректированная EBITDA — на 37% до 1,687 миллиарда долларов.

Акции сейчас торгуются по 7,39x EV/ EBITDA. Компания в 2024 году может возобновить выплату дивидендов.

«Селигдар»

ПАО «Селигдар» входит в топ-10 золотодобывающих компаний России и в топ-5 российских компаний по объему запасов золота. Помимо золотого кластера холдинг «Селигдар» включает в себя оловянный кластер и другие структуры.

«Селигдар» в 2023 году, по его собственным данным, показал рост производства золота до более чем 8 тонн. Для сравнения, в 2022 году компания произвела 7,55 тонны золота, при этом оценка в 8 тонн в ушедшем году еще не является финальной.

Достичь роста производства удалось в том числе благодаря выполнению масштабной программы модернизации предприятий, отмечает сам «Селигдар»: увеличена мощность золотоизвлекательных фабрик (ЗИФ) в производственных комплексах «Рябиновый» в Якутии, «Сининда» в Бурятии, «Поиск» в Алтайском крае.

В 2024 году «Селигдар» планирует продолжить модернизацию предприятий и реализацию перспективных проектов — «Ключус» и «Хвойное».

Скорректированная EBITDA холдинга «Селигдар» по итогам девяти месяцев 2023 года составила 14,7 миллиарда рублей, увеличившись в 1,7 раза в годовом выражении.

Консолидированная выручка подскочила в 1,8 раза до 37,2 миллиарда рублей. В том числе выручка от реализации золота, произведенного группой «Селигдар», выросла в 1,7 раза до 24,9 миллиарда рублей за счет увеличения объема продаж на 17% до 4,6 тонны и средней рублевой цены реализации — на 45%.

Общий долг «Селигдара» на конец сентября составил 56,9 миллиарда рублей, отношение чистого долга к EBITDA — 2,45х.

Акции сейчас торгуются по 6,9х EV/ EBITDA, что подразумевает дисконт в 5% к оценке «Полюса».

«Южуралзолото Группы Компаний» (ЮГК)

ЮГК входит в топ-5 производителей золота в России, а по объемам ресурсов находится на втором месте в стране.

ЮГК занимает ведущее положение среди российских компаний по добыче и продаже золота с объемом продаж, составившим в 2022 году 451 тысячу унций. У компании значительная ресурсная база, обеспечивающая возможность добычи на уровне 2022 года в течение более чем 50 лет.

Основные активы ЮГК расположены в Челябинской области, Красноярском крае и Республике Хакасия. В период

с 2001 по 2019 год компания приобрела новые месторождения, в основном входящие в состав сибирского хаба.

На данный момент активно реализуются три проекта: горно-обоганительный комбинат (ГОК) «Курасан», ГОК «Высокое» и расширение ЗИФ «Коммунар», которые охватывают период с 2022 по 2025 год.

Согласно прогнозу Сбербанка, в 2023 году выручка ЮГК составит 76,6 миллиарда рублей (+34% год к году), рентабельность по EBITDA — 42%. К 2026 году выручка почти удвоится — до 142 миллиардов рублей, а уровень рентабельности сохранится. Прогнозируется, что чистая прибыль компании к 2026 году увеличится втрое — до 34,7 миллиарда рублей, чистый долг снизится до 0,8х EBITDA. Это будет способствовать увеличению размера дивидендов.

ЮГК в своем пресс-релизе по сделке ориентирует инвесторов на целевой уровень дивидендов в размере не менее 50% от чистой прибыли.

Драйвер роста: запуск первой очереди ГОК «Высокое» (четвертый квартал 2023 года) приведет к увеличению производства на 104 тысячи унций золота в 2024 году.

Акции сейчас торгуются по 5,7х EV/ EBITDA, что подразумевает дисконт в 23% к оценке «Полюса».

Кирилл Терещенко, Наталия Смирнова

Другие металлы: что будет «блестеть», кроме золота

Помимо золота, на наш взгляд, можно обратить внимание и на другие металлы, такие как платина и палладий. А еще на уран, который, хоть и не является драгоценным металлом, тоже представляет собой ценность.

Платина может отскочить на росте автомобильного производства

Платина — это драгоценный металл, который широко используется в различных отраслях благодаря своей прочности, устойчивости к коррозии и хорошей электропроводности.

Платину применяют в автомобильной промышленности (около 41% применения), в ювелирных изделиях (около 18% применения), как катализатор в химической промышленности для ускорения различных химических реакций (около 9% применения) и в других областях.

Распределение спроса на платину по областям применения, 2023 год



Источник: Statista

Падение цен в 2023 году и ожидаемый отскок в 2024-м

В 2023 году цены на платину и палладий значительно упали: на платину — на 12%, на палладий — более чем на 40%. Основные причины: повышение процентных ставок сократило инвестиционный спрос на все драгоценные металлы (кроме золота благодаря его статусу резервного актива) и спрос со стороны автопромышленного сектора, на который приходится около 40% спроса на платину и почти 80% спроса на палладий. Но уже в 2024 году этот тренд может развернуться, и тогда мы увидим хороший отскок цен.

Прогнозируется, что спрос на платину в ближайшие годы продолжит расти. Платина играет важную роль в автомобильной промышленности, поскольку ее используют в катализаторах для снижения выбросов вредных веществ, таких как оксиды азота и углеводороды.

Поэтому она широко применяется в выпускаемых автомобилях, спрос на которые, как ожидается, умеренно вырастет, в том числе вследствие снижения процентных ставок в США и других странах. S&P Global Mobility прогнозирует рост продаж новых автомобилей в мире. Согласно прогнозу, в 2024 году на дороги мира выйдут 88,3 миллиона новых автомобилей, что на 2,8% больше, чем в 2023-м.

Также набирает обороты водородная экономика, что тоже подстегнет спрос на платину в долгосрочной перспективе. К 2035 году ожидается рост объема электролиза водорода в 30 раз — до 500 гигаватт.

Снижение выбросов углекислого газа — насущная необходимость, поэтому технологии протонно-обменных мембран (ПОМ) на основе платины сыграют важную роль в переходе к новой, экологически чистой энергетике.

Спрос и предложение

По оценкам The World Platinum Investment Council (WPIC), спрос на платину вырастет с 6401 тысячи унций в 2022 году до 8705 тысяч унций в 2027-м (что предполагает CAGR на уровне 6,3%).

А вот с предложением этого металла на рынке есть проблемы. Несмотря на то, что в 2023 году платина обесценилась не так сильно, как палладий, экономика ее добычи радикально изменилась.

Производство платины в основном сосредоточено в Южной Африке (около 70%), где энергетический кризис, забастовки рабочих, политическая нестабильность и инфляция привели к росту затрат. В то же время цены снизились, что привело к сокращению прибыли.

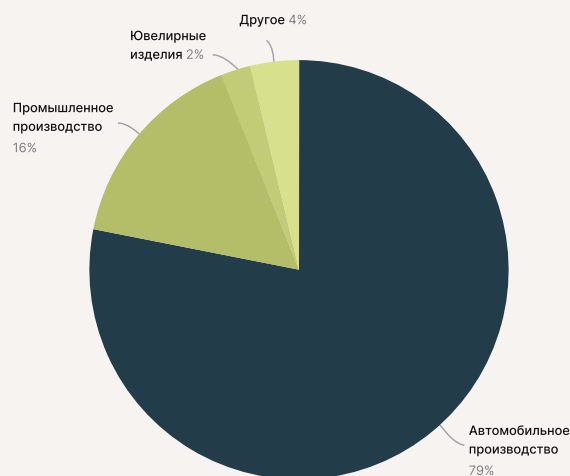
Фактически многие операции больше не являются коммерчески выгодными в текущих ценах. Это вынудило некоторые горнодобывающие компании платиновой группы сократить капитальные затраты. Следовательно, ожидается, что предложение платины сократится непропорционально по отношению к падению цен на нее.

Таким образом, дефицит этого металла на рынке должен поддержать цены на него в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Палладий тоже недооценен

Палладий — драгоценный металл, принадлежащий к группе платиноидов. Так же, как и платину, его используют в различных сферах, но главная область его применения (около 79%) — автомобильная промышленность.

Распределение спроса на палладий по области применения, 2023 год



Источник: Statista

Как мы писали выше, цены на палладий в 2023 году упали на >40%. Учитывая такую просадку в цене, невольно задаешься вопросом, а будет ли отскок.

Мы полагаем, что отскок, вероятнее всего, мы увидим, но, учитывая меньший рост спроса на этот металл, чем на платину, и большее его предложение, дефицит палладия в 2024 году ожидается на невысоком уровне. Это значит, что отскок цены может быть меньше, чем в ситуации с платиной.

По оценке The World Platinum Investment Council (WPIC), спрос на палладий останется довольно стабильным в течение следующих четырех лет, увеличившись с 9715 тысяч унций в 2022 году до 9985 тысяч унций в 2027-м (что предполагает CAGR в 1%).

Вот почему в краткосрочной перспективе мы предпочитаем платину палладию, при этом в долгосрочной палладий тоже выглядит интересной идеей для тематического инвестирования и диверсификации портфеля.

Металл будущего

Палладий имеет широкие перспективы применения в высокотехнологичных отраслях, благодаря которым будет выстраиваться «зеленая» экономика. Важнейшим элементом в этом процессе, как отмечает РБК, станет чистый водород.

«В отличие от других металлов платиновой группы, которые уже сейчас активно применяются в водородных решениях, палладий обладает уникальным свойством проницаемости только для одного элемента — водорода», — рассказывает вице-президент — руководитель блока сбыта и коммерции «Норникеля» Антон Берлин. Благодаря этому свойству, продолжает он, палладиевые мембраны можно использовать для получения сверхчистого водорода.

Одной из обещающих областей является хранение и перевозка водорода. В настоящее время водород транспортируется в сжатом или жидком состоянии, что с экономической точки зрения считается неоптимальным. В связи с этим разрабатываются новые методы транспортировки водорода на дальние расстояния. Примером такого метода является технология Liquid Organic Hydrogen Carriers (LOHC), где активно используется палладий.

Это лишь некоторые из многочисленных областей, в которых палладий может найти свое применение в будущем, что обуславливает его название «металл будущего».

Удачный момент для входа

В конце 2023 года стоимость платины и палладия продемонстрировала заметный рост. Но в начале 2024 года произошла коррекция на 6-10%. Учитывая наш позитивный взгляд на эти металлы, мы считаем, что это хороший момент для включения позиции в свой инвестиционный портфель в рамках стратегии диверсификации.

Как инвестировать в платину и палладий?

Экспозицию на эти металлы можно получить через следующие ETFs: PLT US, PALL US, SPPP и PLTM US.

Уран продолжает расти на среднесрочном горизонте

Уран — редкий и дорогой радиоактивный металл, который окрашен в серебристый цвет. Раньше его использовали в качестве красящего вещества при изготовлении керамики и цветного стекла. Однако сегодня уран высоко ценится за способность его ядер к делению и выделению тепла — этот материал является основой атомной энергетики и атомного оружия.

Цены

Рыночные цены на уран бьют рекорды с момента аварии на японской АЭС «Фукусима» в 2011 году. Мы видим, что за таким ростом стоят сильные фундаментальные факторы, которые

в среднесрочной перспективе продолжат подталкивать цены на уран вверх.

Драйверы роста

Все больше и больше государств возвращаются к атомной энергетике в попытках обеспечить свою энергетическую безопасность. Авария на ядерном реакторе в Японии в 2011 году привела к временной приостановке развития атомной энергетики или же к существенному сокращению планов по вводу в эксплуатацию реакторов. Однако события последних лет на рынках энергоресурсов вернули интерес к этой отрасли энергетики. К примеру, в 2023 году США впервые с 2016 года ввели в эксплуатацию новый атомный реактор.

Согласно отчету Всемирной ядерной ассоциации, по состоянию на август 2023 года в мире насчитывалось 440 ядерных реакторов общей мощностью 390 гигаватт; в процессе строительства или разработки находились 100 новых реакторов, общая мощность которых составит 100 гигаватт. О начале разработки еще более 300 реакторов сообщили разные страны, преимущественно Азиатско-Тихоокеанского региона.

Наряду с обеспечением энергетического суверенитета не стоит также забывать о «CO₂-нейтральной» повестке, которой придерживаются развитые страны и для которой пока что наиболее оптимальный вариант — ядерная энергетика.

Еще один долгосрочный драйвер — затяжной период низких цен на уран. На фоне падения спроса на ядерную

энергетику после аварии на «Фукусиме» производители урана приостановили свои проекты по развитию добычи и существенно сократили программу капиталовложений. Текущий резкий скачок спроса на уран приводит нас к ситуации, когда удовлетворить его все труднее и мощности по добыче близки к полной загрузке, а для введения в эксплуатацию новых может потребоваться достаточно много времени.

Из краткосрочных факторов можно выделить проблемы у одного из крупнейших добытчиков Cameco, который объявил о сокращении планов по добыче на 5% в 2023, а также ситуация в Нигере, который поставлял около 4% мировых объемов урана.

Интересно, что сразу несколько хедж-фондов в 2023-м стали наращивать свои инвестиции в запасы урана, готовясь к резкому росту его стоимости, сообщает Bloomberg.

Как пишет «Финам», Мэттью Лэнгсфорд из Terra Capital, Артур Хайд из Segra Capital, Барри Норрис из Argonaut Capital Partners и Рено Салер из Anaconda Invest входят в число менеджеров, которые как раз делают ставки на урановые компании, такие как уже упомянутая Cameco Corp., а также Energy Fuels Inc., Ur-Energy Inc. и NexGen Energy Ltd.

Как инвестировать в уран?

Экспозицию на уран можно получить через следующие ETFs: URA, NLR, URNM. ●

Наталия Смирнова

IPO: как прошел бум первичных размещений в России и что он принесет в новом году

Прошлый год стал рекордным по количеству IPO в России

2023 год стал рекордным по числу первичных размещений (IPO) за 11 лет.

2023 год стал рекордным по числу первичных размещений (IPO) за 11 лет.

Общий объем проданных в рынок акций в ходе IPO и SPO в 2023 году составил примерно 45 миллиардов рублей. Всего состоялось восемь первичных размещений, одно IPO («Кристалл») перенесено на январь 2024 года. Это

максимальное число с 2012 года. Также состоялись четыре вторичных размещения (SPO).

Стоит отметить, что не все размещения на данный момент порадовали

инвесторов прибылью. Из восьми IPO акции шести компаний в плюсе, бумаги остальных пока в убытке. Самым успешным IPO 2023 года можно назвать размещение «Генетико», самым неуспешным — «Кармани».

Результаты размещения

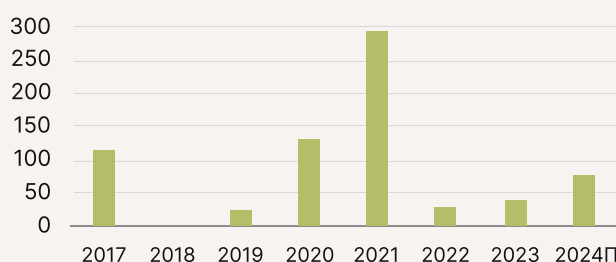
Компания	Тикер	Дата размещения	Сумма, млрд руб.	Цена при размещении	Цена на 9.01.2024	Изменение цены
Генетико	GECO	25.04.2023	0,18	17,88	47,7	167%
Кармани	CARM	03.07.2023	0,98	3,16	2,3	-27%
Астра	ASTR	13.10.2023	3,5	333	533	60%
Хендерсон	HNFG	02.11.2023	3,8	675	593	-12%
Евротранс	EUTR	21.11.2023	13,5	250	365	46%
Южуралзолото	UGLD	22.11.2023	7	0,55	0,65	18%
Совкомбанк	SVCB	15.12.2023	11,5	11,5	14,1	23%
Мосгорломбард	MGKL	27.12.2023	1	2,5	2,5	0%

Волна первичных размещений продолжится в 2024-м

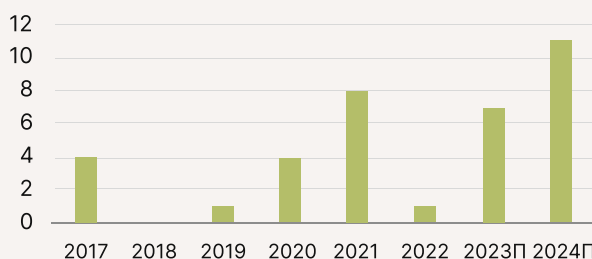
В 2024 году ожидается IPO 11 компаний. Среди них Калужский ликеро-водочный завод «Кристалл», Skyeng, Sokolov, дочерние компании АФК «Система», «Делимобиль», Selectel, «ИКС Холдинг».

Основное ограничение для проведения IPO в этом году — высокая ставка ЦБ, так как она обеспечивает привлекательную доходность защитных классов активов (например, облигаций или даже депозитов) и сокращает ликвидность на рынке акций.

Объем IPO в России, млрд руб.



Количество IPO в России



Источник: Мосбиржа, расчеты ИК «Айгенис»

Основное ограничение для проведения IPO в этом году — высокая ставка ЦБ, так как она обеспечивает привлекательную доходность защитных классов активов (например, облигаций или даже депозитов) и сокращает ликвидность на рынке акций.

На наш взгляд, выборочное участие в IPO в этом году может повысить доходность портфеля. Безусловно, все будет зависеть от того, по каким ценам станут размещаться эмитенты. Мы намерены следить за рынком первичных размещений и отбирать бумаги, которые сочтем привлекательными. Следите за новостями в нашем [Telegram-канале](#). ●

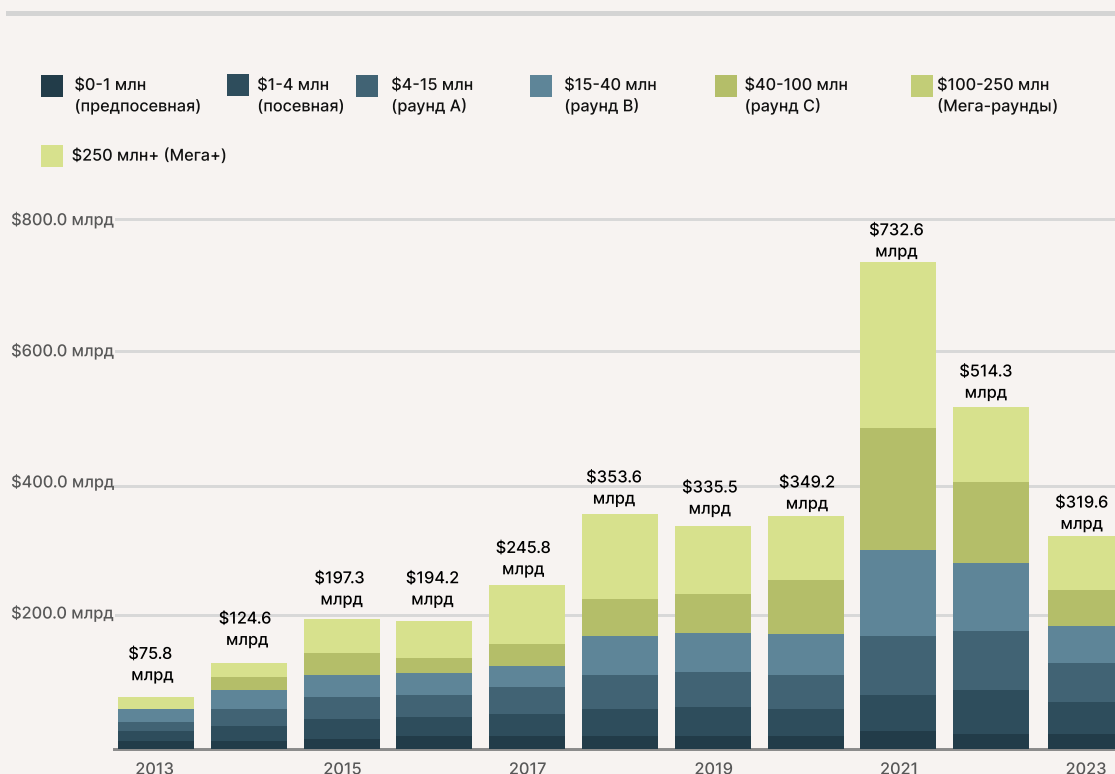
Анжелика Толмачева

Венчур: какие драйверы могут появиться у рынка

2023-й был не самым простым для рынка венчурных инвестиций

По всему миру за прошедший год стартапам удалось привлечь 319 млрд долларов, что стало минимальным показателем с 2017 года. Существенно возросла за год доля вложений от корпоративных игроков — с 17% до 23%.

Венчурные инвестиции в мире с разбивкой по стадиям финансирования



Источник: Flow Partners

Для российского рынка год также выдался сложный. Тем не менее даже на фоне драматичного снижения общего объема инвестиций (–83% год к году) на рынке выросло число сделок (+15% в годовом выражении). Этого удалось достичь благодаря двум ключевым факторам: активизации бизнес-ангелов, а также притоку физлиц на венчурный рынок в форме коллективных инвестиций.

В 2024-м инвесторов в венчур может ждать несколько новых трендов

- Ключевым трендом, вероятно, станет продолжение переориентации бизнеса в новых условиях. Уход иностранных игроков с рынка еще не завершен, из-за чего освобождаются ниши и происходит конкурентная борьба между российскими стартапами за то, чтобы ее занять.
- Еще один значимый тренд — возрастающая роль государства в стимулировании инновационного процесса. Государственные и корпоративные меры поддержки необходимы для развития стартапов, укрепляющих технологический суверенитет страны.
- Усиление роли физических лиц и корпораций в инвестициях в венчур. Рост популярности коллективных инвестиций. Более того, вероятно появление торгуемых на бирже венчурных фондов, новых инструментов и механизмов, в том числе цифровых.

- Временный переход от модели роста капитализации к дивидендной модели. В условиях спада инвесторы сокращают аппетит к риску и все больше внимания обращают на денежный поток компаний, нежели на будущие перспективы роста их капитализации. Таким образом, большой приоритет, вероятно, будет отдан компаниям, уже генерирующим стабильные доходы. ●

Подписывайтесь на наш
Telegram-канал



Делимся инвестиционными
идеями и важной информацией
о рынках

Артем Мишин

Дополнительно: время вспомнить о налогах и правилах валютного контроля

Налоговая декларация за прошлый год

Начало года — время готовиться к подаче налоговой декларации за прошедший отчетный период (2023 год).

Налоговым резидентам следует отчитаться не только о своих российских, но и о своих зарубежных доходах. Как правило, российские брокеры самостоятельно рассчитывают и удерживают НДФЛ с доходов физического лица, но, если вы осуществляете операции за рубежом, продавали ценные бумаги другим физлицам без участия финансовой организации или получали любые доходы, налог с которых не был удержан налоговым агентом, вы обязаны самостоятельно задекларировать такие доходы **до 2 мая 2024 года**.

Сальдирование убытков

Российский фондовый рынок продемонстрировал существенный рост в 2023 году, и те инвесторы, которые фиксировали прибыль в течение года, могли получить значительный положительный финансовый результат по совокупности сделок.

При этом убытки, сформированные по итогам 2022 года, в ряде случаев могут уменьшить налог к уплате за 2023 год. Сальдирование таких убытков производится посредством подачи налоговой декларации.

Напомним, что налог рассчитывается от общей суммы финансового результата: доходы от продажи или погашения всех ценных бумаг по итогам года за вычетом расходов на их приобретение. При этом по нереализованным ценным бумагам налоговая база не определяется.

Не забудьте, что финансовый результат считается по всем портфелям — и у российских, и у зарубежных брокеров. Сальдирование убытков позволяет заплатить налог с меньшей суммы общего финансового результата, а в некоторых случаях – вернуть НДФЛ, излишне удержанный российскими брокерами. Сальдировать убытки в течение одного года могут как резиденты, так и нерезиденты РФ. При этом перенос убытков на будущие периоды (в течение десяти последующих лет) доступен только российским налоговым резидентам.

Напомним, что налоговым резидентом признается физическое лицо, которое в течение календарного года провело на территории РФ 183 дня и более. При этом в число дней, проведенных в РФ, может также включаться нахождение за рубежом для краткосрочного лечения или обучения.

Налоги при замещении евробондов и расконвертации расписок

Дополнительно хотели бы подсветить сложности налогообложения при замещении еврооблигаций и расконвертации депозитарных расписок, которые уже состоялись по некоторым бумагам в 2023 году. В зависимости от условий приобретения бумаг, а также условий обмена налоговые последствия для инвестора могут существенно различаться, и существуют нюансы применения нового законодательства брокерами. В ряде случаев может потребоваться подача налоговой декларации для корректного определения даты налогового события и расчета налоговой базы. Рекомендуем обсудить этот вопрос с банкиром и при необходимости обратиться к консультантам.

Правила валютного контроля

Инвесторам, которые продолжают держать средства и совершать операции с финансовыми инструментами на зарубежных счетах, необходимо помнить о правилах валютного контроля.

Важно разделять понятия «налоговый резидент» и «валютный резидент». Если статус налогового резидента определяется на основании количества дней нахождения в РФ, то валютными резидентами признаются по умолчанию все граждане РФ, независимо от срока пребывания в стране.

Валютное законодательство устанавливает ограничения и обязанности для валютных резидентов, в том числе обязанность уведомлять об открытии, закрытии и изменении реквизитов иностранных счетов, подавать ежегодный отчет о движении средств по ним, а также предусматривает запрет на совершение определенных валютных операций. Например, запрещено зачислять средства от нерезидентов, в том числе в виде дивидендов, купонов и доходов от продажи ценных бумаг, на банковские счета, открытые в странах, которые не обеспечивают автоматический обмен информацией с РФ. В список таких стран включены среди прочих США, Великобритания, Швейцария, Германия. Отметим, что для операций на счетах в иных финансовых организациях (у брокеров, в инвестиционных домах и т. д.) таких ограничений не предусмотрено.

Резиденты, которые более 183 дней в году находятся за рубежом («специальные» резиденты), в большинстве случаев освобождаются от указанных обязанностей и ограничений.

Важно отметить, что, помимо требований закона о валютном регулировании и валютном контроле, инвесторам необходимо следовать дополнительным мерам ограничительного характера, введенным указами президента и иными подзаконными актами.

Планирование своего налогового и валютного статуса

Начало года – подходящее время для планирования своего налогового и валютного статуса с учетом ожидаемых сделок и доходов. В частности, лица, которые планируют вернуться в РФ или пребывают в РФ «пограничное» количество дней, могут дополнительно рассмотреть сценарий одновременного признания «специальным» резидентом для целей валютного регулирования и налоговым резидентом (с учетом

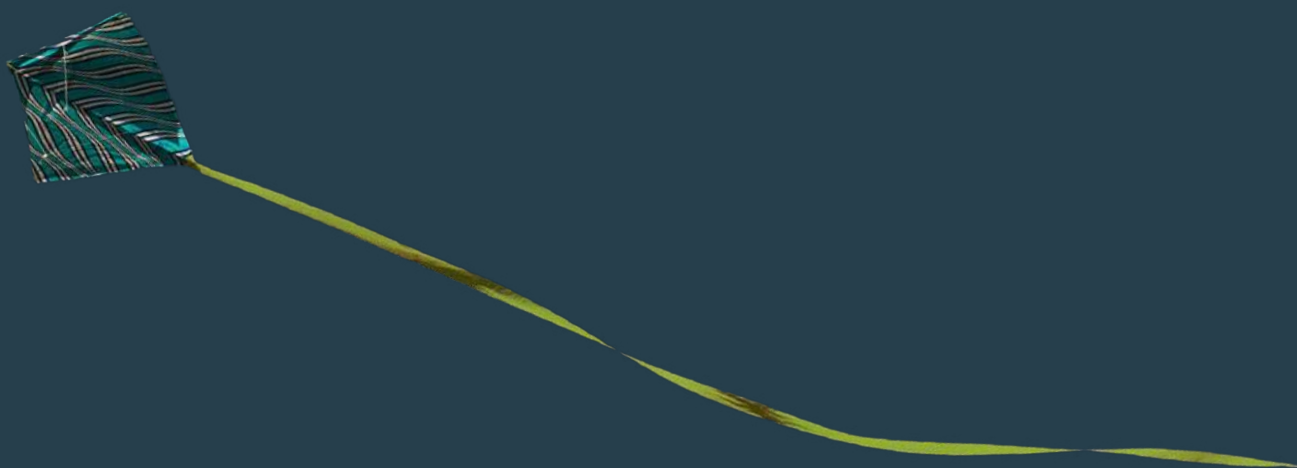
краткосрочного обучения или лечения за рубежом). Такой сценарий поможет сохранить право на налоговые вычеты и более низкие налоговые ставки в РФ и одновременно с этим обеспечит возможность зачислять средства на зарубежные счета практически по любым основаниям без необходимости представлять по ним отчетность.

Обратитесь к своему персональному банкиру, и мы подготовим для вас сводный отчет по операциям у всех брокеров, проконсультируем по налоговым и валютным вопросам, поможем с персональной отчетностью. ●

Свяжитесь с нами любым
удобным способом



**Мы ответим на все ваши
вопросы**



ООО «Велс Ай-Кью Солюшнс»

Москва, Романов переулок, дом 4, строение 2. Инвестиционный консультант: запись №212 от 19.01.2023.

Подробная информация об услугах Компании и актуальных условиях их оказания размещена на интернет-сайте Компании www.wiqs.ru и может изменяться Компанией в одностороннем порядке посредством размещения и/или направления уведомлений.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей.

ООО «Велс Ай-Кью Солюшнс» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Принимая во внимание вышесказанное, Инвестору не следует полагаться исключительно на указанную информацию, а самостоятельно проводить инвестиционный анализ. Информация не содержит рекламу ценных бумаг.