

Пульс

Вечерняя сессия: возможно ли это?

стр. 2

Результаты

Итоги торгов

Объем торгов «Украинской биржи» за II квартал 2015 года. Динамика индексов UX и UXagro.

стр. 3

Рэнкинги

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг брокеров и участников торгов на фондовом и срочном рынках

стр. 6

Технологии

Валютные фьючерсы: практика и перспективы торговли

Виталий Сивач, ICU, знакомит с особенностями торговли валютными фьючерсами

стр. 7

Market people

Эрик Найман: «Инвесторы не должны платить за отсутствие реформ»

стр. 10

Буква закона

Двойной листинг: получение дивидендов и их налогообложение

стр. 12

P.S.

ФондоParty! Акулы Днепра

Фотоотчет со Дня фондового рынка 12 июня 2015 года

стр. 14

Вечерняя сессия: возможно ли это?

Участники торгов срочного рынка и их клиенты активно высказываются за продление торговой сессии, прежде всего, для активизации торгов валютными деривативами, набирающими популярность среди украинских трейдеров: золото, доллар-евро. В настоящий момент торги на «Украинской бирже» заканчиваются в то время, когда американский рынок только открывается, у трейдеров нет возможности оперативно реагировать на изменение мировой конъюнктуры.

«Мы обсудили этот вопрос на Биржевом совете и приняли решение работать над запуском вечерней сессии на срочном рынке, - комментирует Председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко**. - Для того чтобы реализовать эту идею, нам необходимо внести изменения в наши Правила торгов. Нужны изменения и в Положении о функционировании фондовых бирж. В настоящий момент НКЦБФР подготовила проект изменений в этот доку-

мент, и он проходит согласование в Государственной регуляторной службе Украины и в Министерстве Юстиции Украины. Мы ожидаем, что в ближайшие 2 месяца он будет согласован и начнет действовать. После чего мы сможем запустить вечернюю сессию на срочном рынке и предоставить возможность нашим участникам торговать и после пяти часов вечера».



Итоги торгов

Во II квартале 2015 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **1 721** млн. грн., что на 5% ниже аналогичного показателя за I квартал 2015 года, на 14% меньше объема торгов по итогам II квартала 2015 года. Общее количество сделок составило **71 199**, что на 35% меньше, нежели кварталом ранее.



В структуре торгов в апреле-июне 2015 года на рынок акций приходилось 56% суммарного оборота на бирже или 958 млн. грн., 39% на рынок фьючерсов или 674 млн. грн., 2% на рынок опционов или 33 млн. грн. и 3% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративных и государственных облигаций – суммарно 55 млн. грн.

Среди наиболее существенных изменений: доля фьючерсов в денежном эквиваленте выросла на 7% в течении II квартала 2015 года.

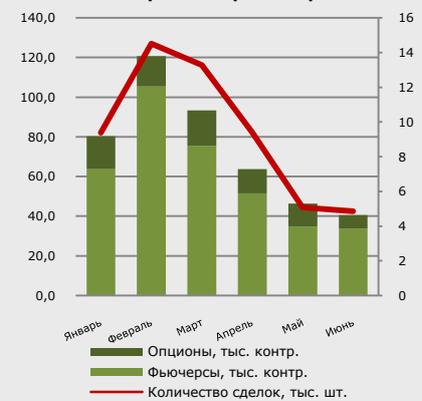
Структура торгов на "Украинской бирже", 2 кв. 2015 г.



Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за апрель-июнь 2015 года уменьшился на 12% по сравнению с I кварталом 2015 года и составил **1 013** млн. грн., общее количество сделок упало на 28% и достигло **51 833**.



Итоги торгов на срочном рынке



Объем торгов на срочном рынке во II квартале 2015 года составил **708** млн. грн., что на 9% больше за показатель I квартала 2015 года, или **150 616** контрактов. Количество сделок достигло **19 366**. Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на 30 июня 2015 года составил **31** млн. грн. или **7 748** контрактов.

Объем открытых позиций по опционным контрактам на фьючерс на Индекс UX составил **3** млн. грн. или **3 446** контракта.

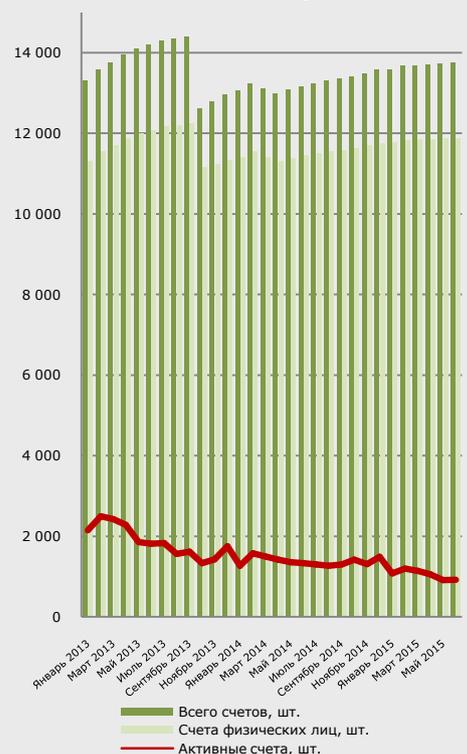
По итогам второго квартала 2015 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» число зарегистрированных счетов составило **13 748**, что на 0,5% выше значения на конец первого квартала 2015 года. Среди них доля активных счетов составляет **8%**.

По состоянию на 30 июня 2015 года доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **37%**, притом, что в среднем за квартал данный показатель составлял 38%.

Доля физических лиц в разрезе рынков:

- фондовый рынок: в объеме – **33%**, в сделках – **51%**;
- срочный рынок: в объеме – **42%**, в сделках – **59%**.

Динамика клиентских счетов на «Украинской бирже» за 2013-2015 гг., шт.



По итогам апреля-июня 2015 года Индекс украинских акций (Индекс UX) вырос на **0,33%** от уровня конца 1 квартала 2015 года; на закрытие торговой сессии 30 июня его значение составило **1 026,16** пунктов в сравнении с 1 022,82 пунктами в марте. С начала года Индекс UX показывает снижение на уровне -0,69%.

Фьючерс на Индекс UX на закрытии последней торговой сессии июня закрылся на уровне 1 043,40 пунктов или в контанго к Индексу UX на 17,24 пунктов.

Мировые фондовые индексы по итогам второго квартала 2015 года показали смешанную динамику. В лидерах роста азиатский регион и Россия (Nikkei225 +5,36% (Япония), Hang Seng +5,42% (Китай), SENSEX -0,63% (Индия), RTSI +6,76%, MICEX +1,74% (оба Россия). Американские и европейские биржевые индикаторы преимущественно снижались (DAX30 -8,36% (Германия), FTSE100 -3,72% (Великобритания), IBEX -6,52% (Испания), WIG20 -3,26% (Польша), ASE +2,84% (Греция), DJI -0,87%, S&P500 -0,23% (оба США), Bovespa +4,88% (Бразилия).

Динамика цен акций, которые учитывались при расчете Индекса UX на протяжении II квартала 2015 года, оказала позитивное воздействие на значение индекса (в сумме +3 пункта). Лидерами влияния стали ценные бумаги «Центрэнерго» (CEEN), «Укрнафта» (UNAF) и «МК Азовсталь» (AZST).

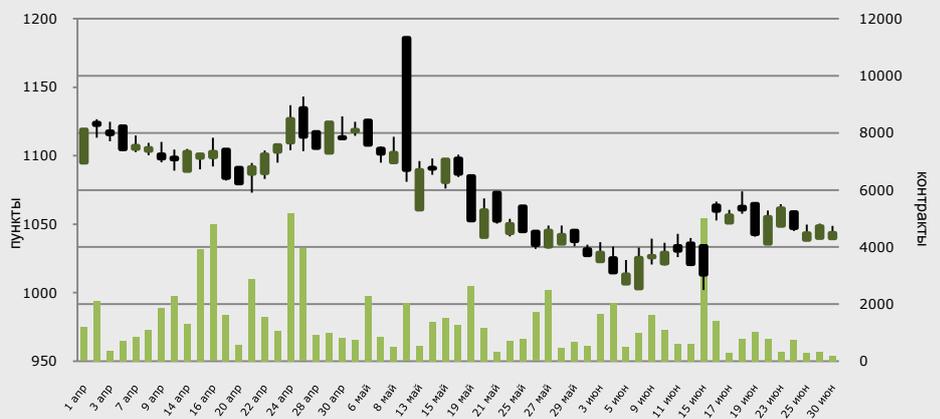
Лидеры влияния на Индекс UX



Динамика Индекса UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (тыс. грн.), II квартал 2015 года



Динамика Фьючерса на Индекс UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (контракты), II квартал 2015 года



Динамика мировых фондовых индексов, II квартал 2015 года

Регион/Индекс	на 30.06.2015	на 31.03.2015	Изменение	С начала года
Америка				
S&P 500	2 063,11	2 067,89	-0,23%	0,19%
DJ Industrial	17 619,51	17 774,12	-0,87%	-1,15%
BOVESPA	53 080,88	50 612,12	4,88%	6,15%
Европа				
DAX30	10 944,97	11 943,12	-8,36%	11,62%
FTSE 100	6 520,98	6 773,04	-3,72%	-0,69%
IBEX Spain	10 769,50	11 521,10	-6,52%	4,77%
WIG20 Poland	2 317,84	2 395,94	-3,26%	0,08%
ASE Greece	797,52	775,46	2,84%	-3,47%
Азия				
Nikkei 225	20 235,73	19 206,99	5,36%	15,96%
Hang Seng	26 250,03	24 900,89	5,42%	11,21%
SENSEX India	27 780,83	27 957,49	-0,63%	1,02%
Россия				
MICEX	1 654,55	1 626,18	1,74%	18,47%
RTSI	939,93	880,42	6,76%	18,87%
Украина				
UX	1026,16	1022,82	0,33%	-0,69%

Лидерами оборота во II квартале 2015 года стали акции «Мотор Сич», объем торгов по которым составил 106,6 млн. грн., на втором месте «Укрнафта» – 44,0 млн. грн., далее следуют бумаги «Центрэнерго» – 26,0 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 33,44%, 13,80% и 8,14% соответственно.

По итогам второго квартала 2015 года среди лидеров роста оказались акции «Харьковский машиностроительный завод Свет шахтера», которые прибавили 172,73% и достигли цены 0,6 грн. за акцию, бумаги «Кагарлицкое», которые выросли на 124,68% до 1,557 грн. и «Фармак» на 98,00% до 198 грн. за акцию.

Лидерами понижения цены с апреля по июнь 2015 года стали акции «Отава», снижение котировок которых составило -95,32% до 0,562 грн., бумаги «Мариупольский завод тяжелого машиностроения» -62,03% до 0,03 грн. и «Шахтауправление «Покровское» -57,64% до 0,205 грн. за акцию.

Лидеры оборота за II квартал 2015 г.

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	106 627 241	33,44%
UNAF	Укрнафта	43 998 110	13,80%
CEEN	Центрэнерго	25 967 351	8,14%
SKSTRE	СК Стандарт Ре	16 601 014	5,21%
UTLM	Укртелеком	13 761 880	4,32%

Лидеры повышения цены за II квартал 2015 г.

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
HMBZ	Харьковский машиностроительный завод Свет шахтера	0,6	172,73%	48 650
KGLYK	Кагарлицкое	1,557	124,68%	2 739 960
FARM	Фармак	198,0	98,00%	332 000
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0,34	35,46%	645 775
ZACO	Запорожжокс	2,5	35,14%	55 057

Лидеры падения цены за II квартал 2015 г.

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
OTAV	Отава	0,562	-95,32%	61 538
MZVM	Мариупольский завод тяжелого машиностроения	0,03	-62,03%	633 359
SHCHZ	Шахтауправление "Покровское"	0,205	-57,64%	64 764
HRTR	Харьковский трубный завод	0,21	-53,23%	185 876
LSHP	Трест Луганскшахтапроходка	3,0	-53,13%	438 767

UXagro

По итогам 2 квартала 2015 года Индекс украинских аграрных компаний (Индекс UXagro) продемонстрировал падение на 7,23% от уровней конца первого квартала 2015 года; по состоянию на 30 июня его значение составило 1 122,94 пункта против 1 210,40 пунктов в марте. **UX**

Сводная статистика по Индексу UXagro, II квартал 2015 г.

Инструмент	Наименование	на 30.06.2015	на 31.03.2015	Изменение за квартал, %	Изменение с начала года, %
UXagro	Индекс украинских аграрных компаний	1122,94	1210,40	-7,23%	45,62%
UAH/USD	Курс украинской гривны к доллару США	21,0131	23,5146	-10,64%	30,93%
PLN/USD	Курс польских злотых к доллару США	3,7645	3,8125	-1,26%	7,34%
AST	Astarta*	31,00	21,25	45,88%	55,00%
AVGR	Avangardco**	1,10	2,75	-60,00%	-46,34%
IMC	Industrial Milk Company*	4,64	5,45	-14,86%	-18,17%
KER	Kernel Holding*	37,77	36,89	2,39%	32,71%
MHPC	Mironovskiy Hleboproduct***	10,10	9,41	7,33%	9,78%
MLK	Milkiland*	1,55	2,16	-28,24%	4,73%
OVO	Ovostar Union*	78,50	71,00	10,56%	9,03%

* цена указана в PLN

** цена указана в USD за 10 акций

*** цена указана в USD

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке во II квартале 2015 г.

№	Код	Наименование
1	DRAGN	«Драгон Капитал»
2	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
3	UKRNT	ФК «Укранет»
4	KINTL	КИНТО, Лтд
5	ALORU	«АЛОП Украина»
6	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
7	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
8	CITYB	«ПИОГЛОБАЛ Капитал»
9	FKSKT	ФК «Сократ»
10	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
11	MFMP	«Сеть фондовых магазинов Плюс»
12	NAVIN	«Навигатор-Инвест»
13	CTIME	«Капитал Таймс»
14	MBROK	«Мастер брок»
15	INVST	«И-НВЕСТ»
16	JEROM	«ДЖЕРОМ СЕКЬЮРИТИЗ»
17	PRBKO	«ПРБ»
18	DGERL	«Джерело, Лтд»
19	ONLIN	«Он-лайн капитал»
20	TACKB	«ТАСК-БРОКЕР»
21	FSKUB	ФК «КУБ»
22	IQBRK	«АЙ КЬЮ – БРОК»
23	RUBIN	Фондовая компания «Рубин»
24	ABRIS	«АБРИС-ИНВЕСТ»
25	ITPIN	«ИТТ-инвест»
26	TALIN	«ТАЛ-ИНВЕСТ»
27	LIVAD	ФК «ЛИВАДИЯ»
28	FKOK2	ФК «ОК-2»
29	TIINV	«ТИ-ИНВЕСТ»
30	WIGFC	ФК «Западинвест»
31	FINAN	«Финансовый Альянс»
32	PARST	«ПАРУСОНТ»
33	BVOST	«БАНК ВОСТОК»
34	GRINV	ИК «ГРАНД-ИНВЕСТ»
35	NAFIN	«Нафта-Инвест»
36	IPSEC	«АЙ ПИ СЕКЬЮРИТИЗ»
37	VELES	«ВЕЛЕС КАПИТАЛ»
38	GARIN	«ГАРАНТ ИНВЕСТ»
39	PORTF	«ПОРТФЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР»
40	SIGNI	«СИГНИФЕР»

Рэнкинг участников торгов на рынке фьючерсов во II квартале 2015 г., контракты

	Код	Наименование
1	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	DRAGN	«Драгон Капитал»
3	FKSKT	ФК «Сократ»
4	ALORU	«АЛОП Украина»
5	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
6	UKRNT	ФК «Укранет»
7	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
8	INVST	«И-НВЕСТ»
9	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
10	MBROK	«Мастер брок»

Рэнкинг участников торгов на рынке опционов во II квартале 2015 г., контракты

	Код	Наименование
1	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	FKSKT	ФК «Сократ»
3	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
4	DRAGN	«Драгон Капитал»
5	UKRNT	ФК «Укранет»
6	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
7	INVST	«И-НВЕСТ»
8	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
9	ONLIN	«Он-лайн капитал»
10	ALORU	«АЛОП Украина»

Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов на 30 июня 2015 г.

	Код	Наименование
1	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	DRAGN	«Драгон Капитал»
3	UKRNT	ФК «Укранет»
4	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
5	MBROK	«Мастер брок»
6	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
7	INVST	«И-НВЕСТ»
8	ALORU	«АЛОП Украина»
9	FKSKT	ФК «Сократ»
10	KINTL	«КИНТО»

Валютные фьючерсы: практика и перспективы торговли

Страна проходит уникальный для себя период, когда национальная валюта перешла к свободному курсообразованию. Это волевое решение было абсолютно необходимо для того, чтобы экономика страны могла свободно адаптироваться к вызовам извне и оставаться здоровой и конкурентоспособной.

Тем не менее, такая ситуация является совершенно новой для бизнеса, который привык к среде, в которой курс национальной валюты фиксированный.

Из-за сильных и мало прогнозируемых скачков курса, компании рискуют понести огромные убытки. Временные ограничения НБУ не позволяют свободно торговать валютой на межбанке.

Новая экономическая среда требует новых решений, которые могут обезопасить бизнес от валютной неопределенности. Фьючерс на пару гривна/доллар как раз и является таким решением. Поэтому каждый бизнес, который имеет регулярные денежные потоки в двух и более валютах должен присмотреться внимательнее к фьючерсам как к основному и самому доступному инструменту страхования от валютных рисков.

Валютные рынки развитых стран

Валютный фьючерс – это сравнительно новый инструмент для Украины. Но на глобальных рынках он давно является одним из самых популярных финансовых инструментов. Средний дневной объем



Автор
Виталий Сивач
Трейдер, ICU

на спотовом валютном рынке оценивается в 1,5 триллиона долларов. При этом, контрактов на срочном рынке заключается на сумму \$ 500 миллиардов, что всего в 3 раза меньше объемов спотового рынка. Проецируя эти данные на срочный рынок «Украинской биржи», мы ожидаем, что дневной объем торгов фьючерсными контрактами на доллар-гривну должен колебаться в пределах от \$60 до \$200 млн. Но это случится только после того, как все потенциальные заинтересованные лица придут на рынок и начнут активно работать.

Динамика курса UAHUSD



Базовые понятия

Валютный фьючерс – это договор на куплю-продажу валюты в будущем, по которому продавец принимает обязательство продать, а покупатель – купить определенное количество валюты в будущем по установленному на момент сделки курсу.

Обоюдные обязательства должны быть выполнены в полном объеме. Особенностью фьючерса есть высокая надежность исполнения контракта. Гарантом сделки выступает биржа, которая берет с обоих участников сделки страховые депозиты или **Гарантийное Обеспечение (ГО)**.

Размер ГО составляет 20% суммы контракта. Фьючерс позволяет открывать позиции с кредитным плечом в размере 1 к 5. Другими словами, чтобы заключить контракт необходимо внести всего 5-ю часть от номинальной суммы контракта.

Каждый фьючерсный контракт характеризуется количеством валюты (размер контракта), датой исполнения контракта, ценой, по которой покупатель соглашается купить доллар, а владелец продать.

А пока далеко не все компании осознали, какие возможности создают для них фьючерсы. Те, которые это поймут первыми, займут лидирующие позиции в своих секторах экономики.

Риски

Некоторые компании пытаются пойти, как им кажется, легким путем и выбирают черный рынок. Но они забывают, что риски, связанные с покупкой валюты на черном рынке огромные. Во-первых, это незаконно, что влечет за собой все вытекающие последствия. Во-вторых, на черном рынке орудует масса мошенников, которые могут оставить клиента вообще без денег. Для тех, кто не готов нарушать закон и брать на себя риск быть обманутым на черном рынке остается только один абсолютно законный и безопасный способ страховать свои валютные риски.

Участники рынка – кто они?

Участники рынка разделились на две условные группы.

Первой группе интересно продать доллар. В нее входят, например экспортеры, которые в скором будущем получают валютную выручку и готовы зафиксировать цену продажи валюты уже сейчас,

Динамика доходности фьючерсного контракта



Примечание:

Покупка фьючерса приносит доход при росте курса валют, убыток – при снижении курса.

Продажа фьючерса приносит прибыль при падении курса валют, убыток – при росте курса.

Финансовый результат – разница между ценой покупки/продажи контракта и ценой исполнения фьючерса

получив более выгодный курс. Так же в эту группу входят спекулянты, которые рассчитывают на то, что гривна сильно не ослабнет в ближайшее время и они готовы продать доллар сейчас по завышенному фьючерсному курсу. Участники первой группы рассчитывают дополнительно заработать принимая на себя риск.

Во вторую группу входят компании, которые опасаются, что гривна девальвирует и готовы покупать доллар для того, чтобы застраховать себя от этого. В эту группу входят импортеры, которые не имеют возможности получить сразу доллар за ввезенный в страну товар, и вынуждены ждать некоторое время, перед тем как у них появится возможность купить обратно валюту.

Также сюда входят компании, у которых активы находятся в гривне, например на банковском депозите и у них нет возможности купить доллар. Для второй условной группы дополнительные риски делают денежные потоки непрогнозируемыми. С помощью фьючерсов такие компании могут брать валютный риск, переложив его на тех, готов взять этот риск на себя.

Что нужно, чтобы начать работать на валютном рынке?

Для того чтобы начать заключать сделки, обратитесь к брокеру, который является профессиональным участником биржевых торгов. Пройдите процедуру идентификации и подписание договора на брокерское обслуживание. Затем заведите Гарантийное обеспечение на ваш личный биржевой счет. После этого вы готовы заключать сделки.

На этапе начального развития фьючерса, основная проблема рынка - это ликвидность. Поэтому желательно обращаться к такому брокеру, который может предоставить ликвидность. В свою очередь,

ICU всячески способствует развитию срочного рынка. Мы являемся одним из основных маркетмейкеров в валютной паре гривна/доллар, пропуская через себя значительный объем торгов. Также, ICU является крупным игроком на форвардном рынке с широкой клиентской базой. Хорошие клиентские отношения и большой опыт позволяют нам реализовывать поставленные задачи на срочном рынке и удовлетворять спрос на валютные инструменты. **UX**



Эрик Найман: «Инвесторы не должны платить за отсутствие реформ»

Эрик Найман, Управляющий партнер «Капитал Таймс» рассказал нам о трудностях финансового бизнеса в Украине, монетарной политике НБУ и перспективах развития новых инструментов для украинских инвесторов.

С какими основными трудностями сталкивается финансовый бизнес в Украине?

- Трудностей много. Ключевые: война, реструктуризация, экономический спад, налоговое давление, судебная система. Все это в целом называется негативный инвестиционный климат. Не положительный или нейтральный, а негативный. То есть Украине, для возврата в плюс нужно еще совершить множество действий и пройти через стадию хотя бы нейтральности. И в первую очередь, это установление реального мира и определенности ситуации на Донбассе, а также положительное завершение процесса реструктуризации еврооблигаций.



Насколько трудоемкий процесс развития инвестиционного банкинга в Украине?

Это «мозгоемкий» процесс, а не капиталоемкий или трудоемкий. То есть требуется значительное приложение мозгов. Украина не исключение.

Жесткая монетарная политика НБУ и агрессивная риторика Минфина по реструктуризации: какое влияние на экономику страны и на имидж Украины?

- Жесткая монетарная политика НБУ с одной стороны позволяет стабилизировать валютный курс грив-

ны, а значит и финансовую систему. Но, с другой стороны, она сопровождается отъемом сбережений и ликвидности у бизнеса и населения.

Посмотрите, с апреля 2014 года гривневые монетарные агрегаты остались без изменений. Хотя мы прекрасно знаем о многомиллиардной эмиссии в пользу НАК «Нафтогаза Украины», ФГВФЛ и пополнение капитала госбанков. Спрашивается, куда делась эта гривна? Ответ прост – эта гривна была уничтожена вместе с упавшими банками. То есть произошло перераспределение гривны – от населения и бизнеса, потерявшего свои деньги, в упавших банках, гривна перешла в НАК «Нафтогаз Украины», ФГВФЛ и капиталы госбанков.

Думаю, произошедшее никак не улучшило инвестиционный климат в Украине и имидж страны у ее внутренних инвесторов. Впрочем, то, что произошло с гривневыми сбережениями (не говоря о девальвации), мало волнует иностранных инвесторов. Они больше

находятся под впечатлением от предложений Минфина. Попытки последнего «простить» часть долгов, как это было сделано внутри Украины с ее населением и бизнесом, наталкиваются на ожесточенное сопротивление иностранных инвесторов. Их просто так не обманешь.

Иностранцы прекрасно понимают, что главная проблема Украины – это коррупция. И они не понимают, почему инвесторы должны платить за отсутствие реформ. Почему чиновники ничего не должны менять и жить по-прежнему, а инвесторы должны платить.

Я все-таки думаю, что в сентябре трудные переговоры о реструктуризации еврооблигаций завершатся взаимовыгодным и справедливым для обеих сторон образом. По крайней мере, это было бы разумным.

Инвестиции в Украину: актуально сейчас или можно забыть на годы?

- В текущем году инвестиции в Украину вряд ли пойдут. И я не могу советовать их заводить в страну. Вот будет реальный прогресс реформ, понятен статус Донбасса, завершён процесс реструктуризации внешних долгов, тогда можно будет инвестировать.



Какие инструменты нужны украинскому инвестору?

- Как всегда интересны инструменты валютного хеджирования и широких спекулятивных возможностей. Сейчас слабо развивается рынок валютных фьючерсов на гривна-доллар из-за запрета НБУ банкам торговать фьючерсами.

Украина делает ставку на развитие агросектора, поэтому стоило бы подумать о введении сначала беспоставочных, а затем и поставочных фьючерсов на зерновые и масличные культуры.

Какими продуктами или инструментами рынка сейчас интересуются больше всего клиенты Вашей компании?

- Традиционно высокий спрос на валютные ОВГЗ, фьючерсы на индекс UX.

Упал спрос на опционы, но это следствие общего падения ликвидности финансового рынка и сохраняющихся угроз девальвации гривны.

Неплохой спрос на фьючерсы на популярные валютные пары типа евро-доллар – это надежная альтернатива форекс компаниям. Но здесь «Украинской бирже» стоит расширить время торговой сессии.

Мы также активно пропагандируем валютные фьючерсы на валютную пару гривна-доллар, но этот рынок требует присутствие банков. Поэтому ожидаем снятие запрета НБУ после начала либерализации валютного рынка, тем более, что соглашение об Ассоциации с ЕС требует такой либерализации. **UX**

Двойной листинг: получение дивидендов и их налогообложение

Мы спросили у наших партнеров про особенности налогообложения операций с бумагами иностранных эмитентов. И вот что нам рассказали представители Dragon Capital и Инвестиционной Группы «УНИВЕР».

Имеют ли право украинские инвесторы на получение дивидендов?



Андрей Дмитренко, управляющий директор, глава департамента брокерских услуг, развитие розничного бизнеса Dragon Capital:

- В Украине двойной листинг или доступ ценных бумаг (ЦБ) иностранных эмитентов на украинский фондовый рынок был реализован только в 2015 году в рамках пилотных проектов, согласованных и поддержанных компаниями Мироновский хлебопродукт (МХП) и Укрпродукт (акции

обоих торгуются на Лондонской фондовой бирже: МХП – на основной площадке LSE, Укрпродукт – на альтернативной AIM).

Двойной листинг акций МХП позволил украинским инвесторам за гривну приобрести акции компании (хотя технически – это депозитарные расписки МХП – MHPCLI, выпущенные на акции компании MHP S.A., зарегистрированной в Люксембурге, для торговли на LSE). Купить акции можно только на фондовой площадке, т.к. внебиржевые сделки с этим инструментом запрещены.

Покупка акций МХП позволила украинским инвесторам (которые имеют аналогичные права, как и любой иностранный инвестор, на участие в распределении и получении прибыли пропорционально своей доле в компании) получить дивиденды, начисленные на ЦБ иностранного эмитента – МНР.

Алексей Сухоруков, управляющий директор Инвестиционной Группы «УНИВЕР»:

- Право получать дивиденды от иностранных эмитентов украинские инвесторы имеют, но как это право

реализуется в рамках валютного регулирования – отдельный большой вопрос, и он на сегодня пока до конца не закрыт.

Каким образом они выплачиваются?

Андрей Дмитренко:

- Национальный депозитарий Украины (НДУ), в качестве Центрального депозитария (ЦД), получает всю сумму дивидендов на акции МХП, которые обращаются на территории Украины, и обязан распределить полученные дивиденды среди держателей (инвесторов), перечислив необходимые суммы депозитарным учреждениям, в которых открыты счета соответствующих инвесторов. Дивиденды выплачиваются в иностранной валюте, но на сегодня существуют ограничения для выплат в валюте непосредственно инвесторам-физлицам (на их счета может быть зачислена только гривна).

Кроме того, при перечислениях валюты между разными банками затраты на банковские услуги могут превысить сумму дивидендов. В связи с этим сейчас рассматривается механизм перечисления валюты

между ЦД и депозитарными учреждениями в рамках одного банковского учреждения – Расчетного центра (РЦ) — с последующей конвертацией в гривну с целью минимизации потерь инвесторов на оплату банковских услуг. На данный момент отсутствует четкий механизм, регулирующий процесс конвертации иностранной валюты в данном случае.

НДУ, РЦ и депозитарные учреждения совместно с НБУ разрабатывают наиболее эффективный и удобный механизм выплаты таких дивидендов. Мы ожидаем решения в ближайшее время.

Отличается ли налогообложение этих доходов?



Алексей Сухоруков:

- С точки зрения налогообложения дивидендов возможны нюансы, связанные с наличием договора об избежании двойного налогообложения со

страной регистрации эмитента. Здесь могут быть разночтения, и мы пока не беремся предсказывать точку зрения налоговой. К сожалению, в Украине на практике не работает норма закона, о том, что любые неоднозначности налогового законодательства трактуются в пользу налогоплательщика.

Андрей Дмитренко:

- Аналогично процессу налогообложения выплат по дивидендам в Украине, МХП по месту своей регистрации (Люксембург) удерживает 15%-ный налог на размер утвержденных (объявленных) дивидендов. Так как на фондовых площадках торгуются не акции компании, а ее депозитарные расписки (ДР), то банк-хранитель, который обслуживает выпуск ДР, снимает дополнительную плату за обслуживание ДР, начисление и выплату дивидендов в размере \$0,04 на одну ДР. К сожалению, получение дивидендного дохода от ЦБ иностранных эмитентов будет включено также в налогооблагаемые доходы украинских инвесторов как иностранный доход.

Таким образом, украинские частные инвесторы будут платить налог и военный сбор на полученные дивиденды согласно действующим ставкам, определенным украинским законода-

тельством. На сегодня Налоговый кодекс Украины указанные доходы относит к таким, что получены не от налогового агента, и соответственно частный инвестор самостоятельно их декларирует и уплачивает налог и сбор. Возможно, будут изменения в данном вопросе и функцию налогового агента возложат на депозитарные учреждения. **UX**

ФондоParty! Акулы Днепра

Профессиональный праздник – День работника фондового рынка – собрал 12 июня коллег и партнеров на теплоходе, где в приятной дружеской атмосфере была возможность и обсудить рабочие моменты, и отдохнуть.

