

## РАЗВИТИЕ СОТРУДНИЧЕСТВА СО СТРАНАМИ АЗИАТСКО- ТИХООКЕАНСКОГО РЕГИОНА В ФИНАНСОВОМ СЕКТОРЕ

Российская Федерация и Специальный административный район (САР) Гонконг КНР 18 января 2016 г. подписали межправительственное соглашение об избежании двойного налогообложения и предотвращении уклонения от уплаты налогов на доходы. Соглашение повысит привлекательность как инвестиций в российские активы для действующих под юрисдикцией САР многочисленных азиатских и западных инвесторов, так и будет стимулировать рост прямого инвестирования российских предприятий в экономику Гонконга. Оно нацелено на урегулирование вопросов налогообложения прибыли от предпринимательской деятельности, доходов от использования имущества, морских и воздушных перевозок, пассивных доходов (дивидендов, процентов и роялти), а также доходов физических лиц. В результате подписания соглашения налог на прибыль у источника будет обнулен, а налог на дивиденды составит 5%. Ранее Россией были подписаны аналогичные соглашения с Китаем и Сингапуром.

Азиатские инвесторы заинтересованы в первую очередь в модернизации евроазиатских коридоров через Российскую Федерацию и примыкающих к ним портов в Дальневосточном регионе России.

Стоит отметить, что общий объем прямых иностранных инвестиций по всему миру вырос в 2015 г. на 36% по сравнению с предыдущим годом и составил 1,7 трлн долларов, достигнув максимума с кризисных 2008–2009 гг., и по прогнозам аналитиков, данная тенденция сохранится в кратко- и среднесрочной перспективе, что еще раз подтверждает своевременность подписания данного документа (рис. 1).

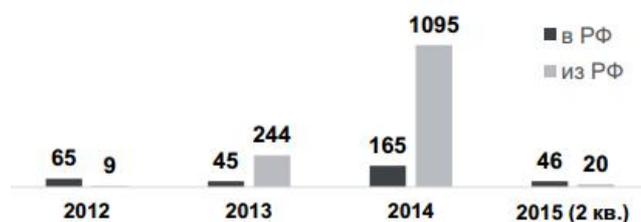


Рис. 1. Объем ПИИ РФ – Гонконг, млн. долл.

### Листинг на Гонконгской бирже – кратчайший путь на рынок КНР

Исторически российские компании предпочитали размещение на европейских биржевых площадках, в частности, на Лондонской

бирже (на азиатских биржах в период с 2005 по 2013 г. было проведено 2% всех IPO российских компаний) (рис. 2).

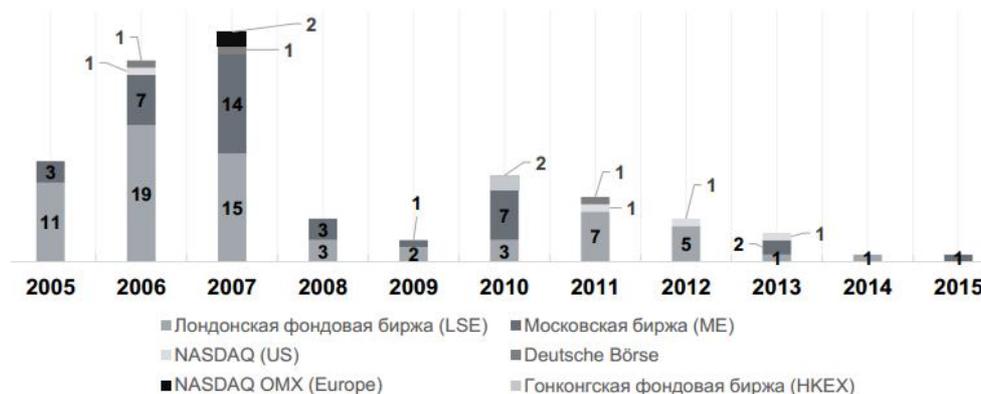


Рис. 2. IPO российских компаний по биржевым площадкам, шт.

Крупнейшим и первым эмитентом Гонконгской биржи среди российских компаний в настоящее время является алюминиевая компания «Русал», разместив в 2010 г. 1,61 млрд новых акций на сумму 2,24 млрд долларов по цене 1,4 долларов за акцию как эмитент, зарегистрированный на острове Джерси. Сложившаяся ситуация в корне изменится в связи со снятием Гонконгской биржей (HKEX) 18 января этого года ограничений с российских компаний при проведении листинга. Данная мера приведет в краткосрочной перспективе к большому количеству российских IPO ввиду привлекательности Гонконга, в частности, и для российских компаний при выходе на рынок Китая или привлечении капитала. Так, в 2014 г. «Газпром» заявил о своих намерениях провести IPO на HKEX.

За III квартала 2015 г. гонконгская торговая площадка стала лидером по суммарному стоимостному объему проведенных IPO – 19,9 млрд. долларов, второе место закрепилось за Азией (Шанхайская биржа SSE) – 16,8 млрд. долларов, на третьем месте оказалась американская площадка (NYSE) с объемом 14,3 млрд. долларов.

*Справочно: получить прямой листинг на Гонконгской фондовой бирже не позволяло законодательство РФ, которое не давало возможность российскому регулятору заключить соглашение с Международной организацией комиссий по ценным бумагам (IOSCO).*