

Транснефть будет платить больше налогов. Что нужно знать инвесторам

Комитет Думы одобрил повышение налога на прибыль для компании Транснефть до 40% в следующие 6 лет

Комитет Госдумы по бюджету 21 ноября [одобрил](#) повышение ставки налога на прибыль для Транснефти до 40% на период 2025–2030 годов.

Как изменится налог

Сейчас Транснефть платит налог по ставке 20%. Ставка должна была вырасти до 25% с 1 января 2025 года, как и для всех организаций. Однако новая поправка увеличивает налоговую нагрузку до 40%, что, по оценке Минфина, принесёт бюджету 20–40 млрд руб. в год.

Реакция рынка

Слухи о росте налоговой нагрузки для Транснефти появились в начале недели, и цена акций стремительно падала. С учётом максимальной просадки в четверг, падение на этой неделе составляло более 23%, объёмы торгов были повышенными.

После выхода новости, подтверждающей рост налога, котировки ускорили снижение, но к концу сессии всё же отскочили вверх. Торги закончились снижением на 4,6%, обороты — максимальные с сентября 2023 года.

Что это значит для инвесторов

Рост налогов снижает инвестиционную привлекательность привилегированных акций Транснефти. Будущая прибыль уменьшится, а вслед за ней и дивиденды.

Тем не менее нужно обратить внимание на эти факторы:

* Выплаты за 2024 год не пострадают, поскольку изменения вступают в силу с 2025 года. Дивидендная доходность за 2024 год ожидается на уровне 16–18,5%.

* В 2023 году прибыль компании составила 306,6 млрд руб., на дивиденды было выделено 128,5 млрд руб. или 177,2 руб. на одну акцию. Компания направляет на выплаты 50% от прибыли. Получается, что при потенциальном уменьшении прибыли на 20–40 млрд руб. в 2023 году дивиденды составили бы 149–163 руб. на одну акцию. Снижение размера дивидендов не выглядит критичным.

* Учитывая масштабы падения в течение недели, цена привилегированных акций уже включает изменения от повышения налогов. Поэтому в среднесрочной перспективе котировки могут частично восстановиться.

>

Транснефть. Важное о компании

> * Транснефть — монопольный оператор сети российских нефтепроводов. На бирже торгуются только привилегированные акции компании, которые на 78,6% контролируются государством. Все 100% обыкновенных акций находятся у государства.

> * Компания платит дивиденды в размере 50% скорректированной прибыли по МСФО. В ближайшие годы устойчивый бизнес может приносить акционерам стабильную дивидендную доходность. При этом финансовые результаты Транснефти не так сильно зависят от валютного курса, как у нефтедобывающих компаний.

> * В 2024 году произошёл сплит акций — на одну старую акцию приходится 100 новых. Это сделало бумаги более доступными для широкого круга инвесторов.

Альфа-Инвестиции