

Почему фонды в России обычно не выплачивают доходы как ETF в США?

Многие инвесторы любят физические выплаты по своим инвестициям, такие как купоны и дивиденды. Они часто ждут того же и от инвестиционных фондов. Однако в России выплаты фондов - редкость. И, когда некоторые сталкиваются с фондами без выплат, их аргументом против является пример США, где почти все фонды выплачивают «дивиденды».

Причина

Большинство ETF, зарегистрированные комиссией по ценным бумагам и биржам США подлежат тем же налоговым требованиям, которые применяются к корпорациям, за исключением того, что они имеют право на вычет выплаченных дивидендов, что позволяет избежать двойного налогообложения (чуть подробнее об этом читайте, например, тут (pdf)).

Таким образом почти все ETF в США вынуждены выплачивать акционерам все поступления и все реализованные доходы (например, при покупке/продаже активов) не реже одного раза в год.

В ином случае биржевые фонды в США все равно должны были бы заплатить налог на все поступления и реализованную прибыль.

Поэтому распределение доходов, полученных фондами в США, приносит пользу держателям паев за счет минимизации общих налогов. Поскольку такие фонды, как правило, облагаются налогом по ставке, эквивалентной максимальной ставке личного налога, любой доход, удерживаемый паевым инвестиционным фондом, обычно облагается большим налогом, чем если бы он облагался налогом у индивидуального инвестора-американца.

Что если...

При наличии такой опции ETF разделились бы по инвестиционной цели - предназначенные для долгосрочного роста (тогда нужно реинвестировать дивиденды) или для комфортного получения периодических выплат.

Когда такая возможность есть, точно так и происходит. Те же провайдеры, в частности, BlackRock, предлагая ETF в юрисдикции Ирландии или Германии, практически всегда предлагают их с опцией реинвестирования и часто только с реинвестированием.

Причины - отсутствие налога на получаемые фондом дивиденды и реализованную прибыль и возникающее в некоторых случаях двойное налогообложение выплат.

Опция выплаты в данном случае может существовать, только потому что у конкретных инвесторов могут быть свои личные особенности налогообложения, при которых выгодно получать физические выплаты.

Что в России?

Паевые инвестиционные фонды в России являются обособленным имущественным комплексом без образования юридического лица, и поэтому не являются субъектом налогообложения по налогу на прибыль (разъяснение МинФина).

Таким образом, российские инвестиционные фонды могут получать и реинвестировать полные суммы дивидендов, процентов и иные доходы без налогов.

Самым распространенным примером российских фондов с выплатами являются арендные фонды недвижимости.

Почему так? Потому что, в отличие от фондов акций или облигаций, им физически сложно реинвестировать доходы в базовые активы, предусмотренные правилами таких фондов.

Вывод

ETF в США приходится выплачивать дивиденды вследствие особенностей налоговой системы. Это выгодно инвесторам.

Но как только такие особенности исчезают, большинство фондов не осуществляют выплаты и реинвестируют все доходы без налогов. Так как это выгодно инвесторам.

Поэтому вам могут не подходить фонды, выплачивающие доход.

Это может быть связано с:

- Вашими инвестиционными целями. Особенно, если они связаны с долгосрочным ростом капитала, когда вам не нужны периодические выплаты.
 - Предпочтением гибкости в выборе моментов получения выплат (возможно, вам не нужны выплаты каждый месяц) и моментов фиксации налоговой прибыли/убытка.
 - Учетом налоговых особенностей. Вы можете увеличить «выплаты», формируя их самостоятельно через продажу части паев. Налог возникнет не со всей суммы «выплаты», но лишь с фин. результата.
- Подробнее.
- Инвестируя в американские активы в США, налог на наследство может быть слишком высоким. Однако, инвестируя в европейские ETF, можно избежать этих проблем.
 - В странах без соглашения об избежании двойного налогообложения с Россией следует избегать физического получения выплат.