

## Комментарий:

### ВТБ

#### В поле зрения

Банк ВТБ  
рассмотрит идею  
выплаты  
дивидендов  
акциями

## Георгий Ващенко, Начальник Управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс»:

■ Банк озвучил предложение частного акционера. Идея выплаты дивидендов акциями исходит не от банка, а от одного из частных акционеров, но будет рассмотрена как интересная.

■ На западе распространены бонусные эмиссии. В России дивиденды выплачиваются денежными средствами, но законодательство не запрещает ни невыплату дивидендов ни подарки акционерам. Поэтому технически идея осуществима и без изменений в законодательстве, разница только в налогообложении инвесторов.

■ Оцениваем предложение скептически. Хотя происходит не размывание долей акционеров, а разводнение капитала, фактически, банк таким образом уходит от выплаты дивидендов. Если решение будет принято, его могут обыграть как позитивное. Участники рынка сходятся во мнении, что в качестве бонусных могут быть распределены акции, выкупленные ранее у миноритарных акционеров.