

Операция РЕПО

это совокупность двух одновременно заключаемых, различающихся по срокам исполнения и противоположных по направлению друг другу сделок с ценными бумагами одного выпуска, являющимися предметом операции "репо", сторонами которых являются два одних и тех же лица (участники операции "репо")

Гражданский кодекс Республики Казахстан (далее - ГК РК)

- ▶ Параграф 8 Обеспечительная плата Главы 18 ГК РК
- ▶ Статья 338-5. Понятие обеспечительной платы
- ▶ Денежное обязательство, в том числе обязанность возместить убытки или уплатить неустойку в случае нарушения договора, по соглашению сторон может быть обеспечено передачей одной из сторон в собственность другой стороны определенной денежной суммы (обеспечительная плата).
- ▶ Обеспечительная плата может обеспечивать обязательство, которое возникнет в будущем.
- ▶ Пункт 5 статьи 338-6
- ▶ 5. Правила об обеспечительной плате применяются также в случаях, если в счет обеспечения передаются в собственность ценные бумаги, иные финансовые инструменты и (или) вещи, определенные родовыми признаками.

Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 22 октября 2014 года № 210

«Об утверждении Правил регистрации сделок с эмиссионными ценными бумагами, уступки прав требования по обязательствам эмитентов по эмиссионным ценным бумагам в системе учета номинального держания и системе реестров держателей ценных бумаг, предоставления выписки с лицевого счета зарегистрированного лица в системе учета центрального депозитария и (или) в системе учета номинального держания и предоставления номинальным держателем информации о клиентах, ценные бумаги которых находятся в его номинальном держании, по требованию центрального депозитария и эмитента» (далее - Постановление 210)

- ▶ Пункт 44 Постановления 210 **Операция "репо"** *подразделяется на:*
- ▶ **открытие "репо"** - сделка купли-продажи ценных бумаг, предполагающая перевод денег в сумме данной сделки от одного из участников операции "репо" второму и передачу определенного количества ценных бумаг вторым участником операции "репо" первому;
- ▶ **закрытие "репо"** - сделка купли-продажи ценных бумаг, как и в случае сделки открытия "репо", предполагающая передачу денег в сумме данной сделки от второго участника операции "репо" первому и возврат того же, что и в сделке открытия "репо", количества ценных бумаг того же выпуска первым участником операции "репо" второму.
- ▶ При проведении открытия "репо" между клиентами одного номинального держателя, ценные бумаги переводятся с раздела "основной" лицевого счета продавца на раздел "основной" лицевого счета покупателя. При проведении закрытия "репо" между клиентами одного номинального держателя ценные бумаги переводятся с раздела "основной" лицевого счета покупателя на раздел "основной" лицевого счета продавца.
- ▶ Пункт 44-1 Постановления 210. Основаниями для проведения операции репо служит приказ клиента или биржевое свидетельство.

Определение	Тип рынка	Пояснение	Пример:
1) операции "репо", заключаемые на неорганизованном рынке;		Это сделка напрямую между двумя сторонами , например клиентом и другим участником рынка, без заключения сделки через биржевую торговую систему.	Клиент временно передаёт брокеру облигации и получает деньги, договорившись вернуть деньги и получить облигации обратно через определённый срок.
2) операции "репо", заключаемые на организованном рынке прямым способом;	"прямым" способом - на торгах, проводимых методом заключения прямых сделок;	Сделка заключается на бирже, но стороны заранее знают, с кем именно заключают сделку.	Клиент хочет привлечь деньги под свои облигации и договаривается с определённым участником рынка о сделке репо на 7 дней.
3) операции "репо", заключаемые на организованном рынке, автоматическим способом без использования услуг центрального контрагента;	"автоматическим" способом - на торгах, проводимых методом непрерывного встречного аукциона.	Здесь клиент не выбирает конкретного контрагента вручную. Заявки участников автоматически сопоставляются торговой системой. При этом центральный контрагент (ЦК) не участвует в качестве стороны сделки.	система сама находит подходящую встречную заявку и заключает сделку, но обязательства остаются непосредственно между первоначальными сторонами сделки.
4) операции "репо" заключаемые на организованном рынке, автоматическим способом с использованием услуг центрального контрагента.		Сделка также заключается автоматически через биржевую систему, но между сторонами сделки встает центральный контрагент	вместо того чтобы клиент напрямую взаимодействовал с конкретным покупателем/продавцом, ЦК становится стороной сделки для обоих участников. Это позволяет централизованно организовать исполнение обязательств и управление рисками.

Прямое РЕПО: как работает и как облагается налогом (<https://sber-invest.kz/article/1073>)

- ▶ Прямое РЕПО в Казахстане — это сделка, при которой инвестор получает денежные средства под залог ценных бумаг с обязательством обратного выкупа. Операция фактически является кредитом, а выплачиваемое вознаграждение считается расходом, а не доходом. Поэтому для физического лица налог при прямом РЕПО не возникает.
- ▶ Прямое РЕПО — это финансовая операция, при которой инвестор временно продает свои ценные бумаги другому участнику рынка с обязательством выкупить их обратно по заранее оговоренной цене.
- ▶ На практике это аналог **краткосрочного кредита**, где:
- ▶ ценные бумаги выступают **залогом**,
- ▶ полученные деньги — это заемные средства,
- ▶ разница между ценой выкупа и ценой первой сделки — это **плата за пользование деньгами** (вознаграждение).
- ▶ **Пример**
- ▶ Инвестор заключает сделку, подав приказ, через своего брокера Centras Securities:
- ▶ **Открытие РЕПО:** продает 1 000 акций по 10 000 ₸ = 10 000 000 ₸.
- ▶ **Заккрытие РЕПО (через 7 дней):** выкупает те же акции за 10 050 000 ₸.
- ▶ Разница 50 000 ₸ — это вознаграждение, которое он **платит** второй стороне.

Роль инвестора при прямом РЕПО

- ▶ Если физическое лицо **выступает продавцом РЕПО**, то оно:
- ▶ получает денежные средства **в долг**,
- ▶ **обязано вернуть эти средства плюс вознаграждение** при закрытии сделки.
- ▶ Экономически для него эта операция — **расход**, аналогичный выплате процентов по банковскому кредиту.

Налогообложение прямого РЕПО

- ▶ Согласно разъяснениям Агентства по регулированию и развития финансового рынка и Комитета государственных доходов ([письма](#) от июля 2025 года):
- ▶ **Продавец РЕПО не платит налог.**
 - ▶ Вознаграждение, которое он уплачивает, **не является его доходом**, а считается расходом.
 - ▶ Налогообложению подлежит только **покупатель РЕПО**, который получает этот доход.
- ▶ **Учет для продавца РЕПО.**
 - ▶ Для обычного физического лица — это личные расходы, которые **не уменьшают налогооблагаемую базу** по другим доходам.
 - ▶ Для ИП или юрлица — этот расход может учитываться как вычет, если он связан с предпринимательской деятельностью.

Показатель	Значение
Кто платит налог	Только покупатель РЕПО
Продавец РЕПО	Не платит налог, так как его вознаграждение — расход
Декларация	Не подается, если нет других налогооблагаемых доходов
Льготы по дивидендам/купоном	Не применяются — РЕПО не признается выплатой по ценным бумагам

Вывод

- ▶ Прямое РЕПО — это способ быстро получить ликвидность под залог ценных бумаг.
Для физического лица, выступающего продавцом РЕПО, налогообложение **не применяется**, так как он несет расход, а не получает прибыль. Налог уплачивает только та сторона, которая выступает покупателем РЕПО и получает доход в виде вознаграждения.

Обратное РЕПО: источник дохода и налоговая нагрузка

- Обратное РЕПО в Казахстане — это способ краткосрочного инвестирования, при котором физическое лицо временно размещает средства под залог ценных бумаг и получает доход в виде вознаграждения. Разница между ценой открытия и закрытия сделки считается налогооблагаемым доходом, с которого инвестор самостоятельно уплачивает индивидуальный подоходный налог по ставке 10%.

Что такое обратное РЕПО

- ▶ Обратное РЕПО — это сделка, противоположная прямому РЕПО. Здесь инвестор временно **покупает ценные бумаги** с обязательством **продать их обратно** через определенный срок по более высокой цене.
- ▶ Фактически это аналог **краткосрочного займа**, но уже в роли кредитора:
- ▶ инвестор **размещает свободные средства**, получает ценные бумаги как обеспечение, по завершении сделки возвращает бумаги, получая обратно свои деньги **плюс вознаграждение**.
- ▶ **Пример:** Инвестор заключает сделку, подав приказ, через брокера Centras Securities:
- ▶ **Открытие РЕПО:** покупает ценные бумаги за 5 000 000 ₸.
- ▶ **Заккрытие РЕПО (через 10 дней):** продает те же бумаги обратно за 5 020 000 ₸.
- ▶ Разница 20 000 ₸ — это **доход инвестора**.

Роль инвестора при обратном РЕПО

- ▶ Если физическое лицо выступает покупателем РЕПО, оно:
- ▶ предоставляет деньги другой стороне, временно владеет ценными бумагами, по завершении сделки получает возврат своих средств и доход в виде вознаграждения.
- ▶ Экономически это похоже на размещение средств на краткосрочный депозит, но под залог ценных бумаг.

Налогообложение обратного РЕПО

Вознаграждение облагается ИПН по ставке 10%.

- ▶ Разница между ценой закрытия и ценой открытия сделки признается **налогооблагаемым доходом** физлица (ст. 319, 320 НК РК). Этот доход **не считается дивидендом или купоном**, поэтому льготы ст. 341 НК РК не применяются.
- ▶ **Налог удерживается НЕ брокером, а инвестором.**
 - ▶ По подп. 10 п. 2 ст. 307 НК РК вознаграждение по РЕПО не облагается у источника выплаты, поэтому физическое лицо обязано **самостоятельно подать декларацию и заплатить налог.**
- ▶ **Сроки подачи декларации и уплаты налога:**
 - ▶ Подать декларацию (форма 270.00) — **до 15 сентября** года, следующего за отчетным.
 - ▶ Уплатить налог — **до 25 сентября** того же года.
- ▶ **Пример расчета налога**
- ▶ Вознаграждение по сделке = 20 000 ₸
- ▶ $\text{ИПН} = 20\,000 \times 10\% = 2\,000 \text{ ₸}$
- ▶ Инвестор декларирует этот доход в форме 270.00 как вознаграждение и самостоятельно вносит налог в бюджет.

Ключевые моменты

Показатель	Значение
Кто платит налог	Покупатель РЕПО (тот, кто дал деньги)
Ставка налога	10%
Способ уплаты	Самостоятельно через декларацию
Декларация	Форма 270.00, до 15 сентября
Льготы по дивидендам/купоном	Не применяются

Вывод

Обратное РЕПО — это надежный инструмент краткосрочного инвестирования с фиксированным доходом.

Физическое лицо, выступающее покупателем РЕПО, обязано самостоятельно рассчитать и уплатить налог в размере 10% от полученного вознаграждения, а также подать декларацию в установленные сроки.

Сравнение прямого и обратного РЕПО

Характеристика	Прямое РЕПО (продавец)	Обратное РЕПО (покупатель)
Экономический смысл	Получение кредита под залог ценных бумаг	Размещение средств под залог ценных бумаг
Денежный поток	Получает деньги, потом возвращает их с премией	Выдает деньги, потом получает их с доходом
Налоговая база	Нет налога — расход	Есть налог — доход облагается 10%
Кто платит налог	—	Инвестор (самостоятельно)
Декларация	Не требуется, если нет других доходов	Форма 270.00 до 15 сентября

Прямое РЕПО — инструмент для временного привлечения ликвидности, налог не взимается.

Обратное РЕПО — инструмент для получения дохода, налог уплачивается физическим лицом по ставке 10% через самостоятельное декларирование.

Сведения о налогообложении операций РЕПО, изложенные на слайдах, носят исключительно справочный характер и не являются официальным разъяснением налогового законодательства Республики Казахстан. Информация приведена в ознакомительных целях и может не учитывать все изменения законодательства или особенности его применения, и учесть обстоятельства конкретной сделки. За официальными разъяснениями и уточнениями следует обращаться в уполномоченные налоговые органы Республики Казахстан.