ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 42



# Az osztalékadózás kulcskérdései

**NAGY GÁBOR**

*„Igaz lehet, hogy a menedzserek, akik az osztalékpolitikával foglalkoznak, csak az idejüket vesztegetik, de az is igaz lehet, hogy ha nem foglalkoznak vele, akkor valami fontosat tévesztenek szem elől."* (Stephen Ross)[1]

## Bevezetés

Stephen Ross amerikai közgazdász megfogalmazása jól tükrözi az osztalékpolitikával foglalkozó elméletek kettősségét. Egyesek semlegességéről vannak meggyőződve és állítják, hogy nem befolyásolja a vállalat értékét, mások szilárdan hiszik, hogy csak és kizárólag a fizetett osztalék határozza meg a részvényárfolyamot.

A dolgozatban az osztalékot mint adót közelítem meg, és megvizsgálom, hazánkban hogyan is alakult az elmúlt 16 év folyamán a törvényi háttér, valamint választ keresek arra, hogy mennyire tér el a romániai szabályozásrendszer az európaitól.

## Osztalékadóztatás-jellemzők

Osztalék = „Ha valaki valamely társaságban tulajdoni részesedéssel rendelkezik, akkor jogosult arra, hogy a társaság adott időszakban elért eredményéből tulajdoni hányadának arányában részesedjék."

Adó = „Önkéntes, ellenszolgáltatás-mentes jövedelemátengedés az államháztartás valamely alrendszerének."[2]

Az osztalékadó ennek megfelelően az osztalékjövedelem után fizetett önkéntes hozzájárulás.

Az adókat két fő csoportba sorolhatjuk: a közvetlen és közvetett adók csoportjába. Constantin I. Tulai[3] szerint három síkon közelíthetjük meg a közvetlen és közvetett adók közötti különbséget:

– Adminisztratív kritérium: a közvetlen adók meghatározott jövedelemre, vagyonra vonatkoznak, a közvetettek bizonyos gazdasági műveletekre.

[1] Ross, Stephen – Westerfield, Randolph – Jordan, Raymond: *Corporate Finance.* Irwin/McGraw-Hill, 1991 – saját fordítás.
[2] www.penzportal.hu – szótári meghatározás.
[3] *Finanțele publice și fiscalitatea*, Cluj Napoca, 2003.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 43



– Gazdasági kritérium: úgy különbözteti meg a két adófajtát, hogy míg a közvetlen adóknál az adózó a tényleges viselője az adótehernek, addig a közvetett adóknál az adóteher másra nehezedik.

– Fiskális kritérium: az adó tárgyának stabilitása után kategorizál. A közvetlen adókat tartós javakra vetik ki, a közvetetteket pedig cselekedetekre.

**A törvényi háttér alakulása**

A román jogrendszer első osztalék-meghatározása az 1989-es fordulat után a kereskedelmi társaságokat szabályozó 1990/31-es törvényben található.[4]

A meghatározás mellett néhány általános, máig érvényben lévő szabályt is lefektetnek: csakis valós jövedelemből lehet osztalékot fizetni, illetve az osztalék helyes megállapításáért és kifizetéséért az ügyvezető vállalja a felelősséget.

Az első kormányhatározat, amely az osztalékadózást szabályozza, 1991 novemberében született.[5] Az első cikkely rögtön meg is jelöli, hogy az osztalékadókulcs 10%, és a központi költségvetés kasszájába kell befizetni, mégpedig akkor, amikor az osztalékot kifizetik a tulajdonosoknak. A kifizetés késése napi 0,1%-os kamatköltséget implikál.[6]

1992 áprilisában jelenik meg az első törvény, amely az osztalékadó meghatározásáról/kiszámításáról szól. A 40-es törvény[7], amely összefoglalja és hatályon kívül helyezi a fentebb tárgyalt határozatot, valamint annak kiegészítéseit, három évig lesz érvényben. Ez idő alatt egyetlen lényegesebb módosulást szenved, még 1992 augusztusában, amikor a napi késedelmi kamatot 0,3%-ra módosítják. Fontos mozzanatnak tekinthetjük az 1994/70-es kormányrendeletet[8], amely a profit adóztatását rendszerezi. A 32. cikkelye az osztalékadóról szól, és kiküszöböli a belföldi vállalatok közötti kettős adóztatást, hiszen a rendelet értelmében, ha egy romániai vállalat tulajdonos egy másik romániai vállalatban, és a leányvállalat osztalékot fizet, akkor az anyavállalat nem kell még egyszer adózzon az így realizált jövedelem után. Ugyanakkor a külföldi leányvállalattól bevételezett osztalék után a romániai vállalatnak profitadót kell fizetnie, valamint a külföldi vállalatnak fizetett osztalék is adóköteles (10%).

[4] „Art. 67 – (1) Cota-parte din beneficiu ce se va plăti fiecărui asociat constituie dividend."
[5] Hotărârea Guvernului nr. 781/1991 privind stabilirea impozitului pe dividende la societăţile comercial, publicată în M. Of. nr. 244 din 30 noiembrie 1991.
[6] A Pénzügyminisztérium kiadta a „PRECIZĂRI în legătura cu modul de aplicare a Hotărârii Guvernului nr. 781/1991 privind stabilirea impozitului pe dividende la societăţile comerciale" c. dokumentumot, de ez nem jelent meg a Hivatalos Közlönyben. Ebben határozták meg (többek között) az osztalékkifizetés számviteli megjelenítését (461=430).
[7] Legea nr. 40/1992 privind stabilirea impozitului pe dividende la societăţi comerciale, publicată în M. Of. nr. 73 din 23 aprilie 1992, în vigoare cu data de 23 aprilie 1992.
[8] Ordonanţa Guvernului nr. 70/1994 privind impozitul pe profit, publicată în M. Of. nr. 246 din 31 august 1994.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 44



A 40-es törvényt az 1995-ös 26-os számú kormányrendelet helyezi hatályon kívül. Az osztalék bonyolultabb meghatározásával találkozhatunk, hiszen már a definícióba bekerül, hogy nem csak pénzben, hanem természetben is lehet osztalékhoz juttatni a tulajdonosokat, hogy csak a profitból lehet, és csak és kizárólag a mérleg és az eredmény-kimutatás elkészítése után lehet osztalékot fizetni. Az eddigi szabályozás nem szabott határidőt az osztalékadó-fizetésnek. Nem kötötte semmilyen terminushoz, csak azt hangsúlyozta ki, hogy az adót ugyanakkor kell kifizetni, mint az osztalékot. Az 1995-ös kormányrendelet szigorítja ezt, hiszen meghatározza, hogy a kifizetés mindenképp meg kell történjen a számviteli év végéig. 1995 novemberében születik meg a 101-es törvény[9], amely elfogadja a 26-os kormányrendeletet.

1997-ben módosul az 1990/31-es, a kereskedelmi társaságokat szabályozó törvény, és explicit módon bekerül, hogy három év börtönbüntetés jár abban az esetben, ha a mérleg elkészítése, a tárgyi év lezárása előtt osztalékot fizet a vállalat. Dr. Nicolae Grigorie-Lăcrița[10] rámutat arra, hogy mennyire paradox is ez a helyzet, hiszen törvénytelennek minősül, ha osztalékot vesz fel a tulajdonos a tárgyi év lezárása előtt. Ez azt is jelentheti, hogy egy vállalat év elejétől minden hónapban profitot termel, de gyümölcsét csak 14–15 hónap múlva élvezhetik a tulajdonosok. A problémára választ próbált nyújtani a Pénzügyminisztérium 1993/110.056-os levele, ami elviekben szabályozta az osztalékelőleg felvételének törvényes lehetőségét. A levél viszont nem jelent meg a Hivatalos Közlönyben, így nem törvényerejű, és ráadásul nem érvényes az összes típusú kereskedelmi társaságra, hiszen a 31-es törvény 81-es cikkelyére hivatkozik, ami csak a közkereseti társaságokról szól. Mindezek ellenére rendkívül népszerű lett a felkínált lehetőség, és szinte minden kereskedelmi társaság élt az alkalommal és felvett osztalékelőleget. A probléma méreteit jól jelzi, hogy olyan eset is történt, amikor a Cégbíróság bejegyzett az osztalékelőleg felvételét megengedő alapító okiratokat, illetve módosító okiratot.

Két évvel később, 1999-ben a kormány újra hozzányúl az osztalékadózáshoz, először változtatják meg az adókulcsot. Az új osztalékadókulcs 5%. A módosítást a 73-as[11] kormányrendelet 36. cikkelye „szentesíti", a befizetési eljárások nem szenvednek lényeges módosításokat. Megjegyzendő mozzanat – habár dolgozatomnak nem célja politikai elemzésekbe bocsátkozni –, hogy az aktuális miniszterelnök Radu Vasile, aki a Demokratikus Konvenció képviselője. Ideológiai szempontból érthető, hogy egy magát jobboldali-konzer-

[9] Legea nr. 101/1995 pentru aprobarea OG 26/1995 privind impozitul pe dividende, publicată în M. Of. nr. 270 din 21 noiembrie 1995.
[10] *Dividendele și impozitul pe dividende*, București, 1999.
[11] Ordonanța Guvernului nr. 73/1999 privind impozitul pe venit, publicat în M. Of. nr. 419/31 august 1997.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 45



vatívként beállító kormány miért csökkenti az osztalékadót, hiszen ez valamilyen formában a tőkések jövedelmének a megadóztatása, és választási év következett.

2003-ban megjelenik az új adótörvénykönyv[12], amely összefoglaló jellegű, és minden eddigi osztalékadóztatásról szóló törvényt és kormányrendeletet hatályon kívül helyez. A III. fejezet 7. cikkelyében újra meghatározásra kerül az osztalék fogalma. A definíció nem sokban tér el az eddigiektől, de pontosan megjelöl néhány tulajdonosi kifizetést, ami nem minősül osztaléknak.[13]

Az adótörvénykönyv rögzíti az osztalékadó fizetése alól mentesülőket: nonprofit szervezetek, szakszervezetek, EU-tagállambeli vállalatok (25%-os részesedés, legalább két éve)[14] stb.

A törvény pontosan meghatározza, hogy a vállalatok milyen formában, meddig fizethetnek osztalékot, és adófizetési kötelezettségüket hogyan kell leróják. Az adókulcsok nem változnak: a jogi személyek osztalékadója 10%, a belföldi magánszemélyeké 5%, a külföldi magánszemélyeké 15%. Az osztalékadót az államkasszába kell befizetni, jogi személyek esetében az osztalékfizetés hónapjának maximum 20-áig, magánszemélyek esetében a következő hónap 25-éig. Abban az esetben, ha a vállalat osztalékot ítélt meg, az adót legkésőbb december 31-ig mindenképp be kell fizetnie, még akkor is, ha magát az osztalékot a vállalat nem is fizette ki a tulajdonosoknak.

A 2003-as adótörvénykönyv több módosítást élt meg az elmúlt két évben. Az osztalékadózást leginkább érintő kormányhatározat a 2004/44-es.[15]

Ebben az újonnan beiktatott kormány, amely teljes személyi jövedelemadóztatási reformot hirdetett, az osztalékadókulcsot 10%-ra emelte meg. Vállalkozói körökben nem számított népszerű intézkedésnek, főleg azért, mert azonnal érvénybe léptették, így a 2004-ben keletkezett nyereség osztalék formájában történő kifizetésre már az új, megemelt kulccsal kell adózni. Sokan ezt a lépést alkotmányellenesnek titulálták, a kormány képviselői pedig azzal védekeztek, hogy az osztalékot 2005-ben fogják meghatározni és fizetni a vállalatok, így nem lehet szó visszamenőleg alkalmazott rendelkezésről. A dolog politikai vonzatára visszatérve, a koalíció ugyanazt a politikai vonalat követi, mint az 1999-es kormány, amely lecsökkentette az osztalékadó mértékét.[16]

[12] Legea nr. 571/2003.
[13] Pl. Részvény-visszavásárlás; részvénykibocsátás, ami nem jár a tulajdonosi százalékok megváltoztatásával; a jogi személy felszámolása során felmerülő kifizetés.
[14] Az EU-tagállamokból származó vállalatok osztalékadózásáról lásd a Jogharmonizáció fejezetet.
[15] Hotărâre pentru modificarea şi completarea Normelor metodologice de aplicare a Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 44/2004, publicat în M. Of. nr. 147 din 18 februarie 2005.
[16] Sebastian Bodu a Képviselőház 2005. március 14-i ülésén azt mondta, hogy ők csak az előző kormány 2004. augusztusi döntését ültették gyakorlatba, amikor az osztalékadót megemelték.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 46



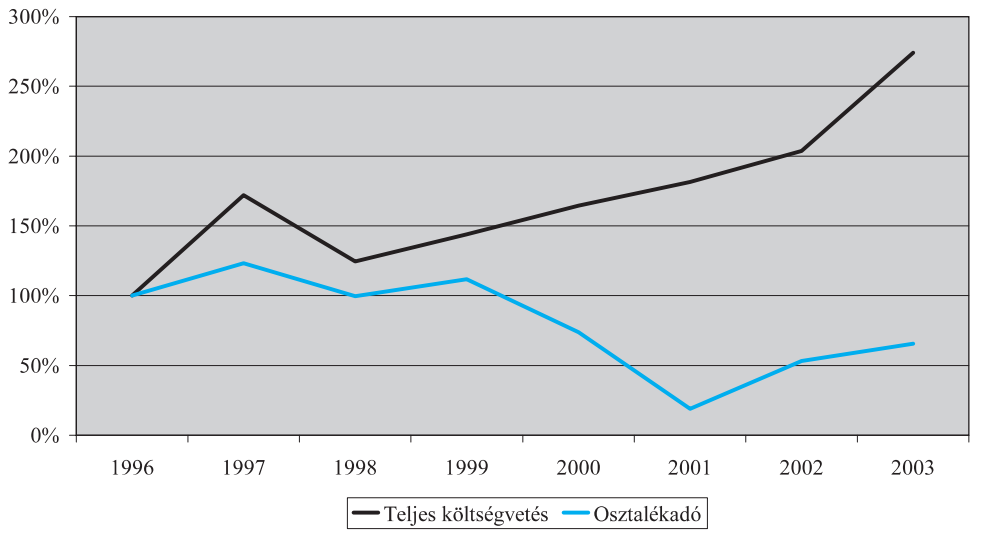
A kormány további bonyodalmat okozott azzal, hogy a 2005-ös év folyamán a fiskális politika terén rendkívül bizonytalan volt. Rendeletek, határozatok egész sora született, miszerint 10%-kal megadóztatják az árfolyamnyereséget, előbb elhalasztják a bevezetést, majd egyáltalán nem léptetik életbe, és sok időn keresztül az 1%-os kulcsot alkalmazták. Ez kétségessé tette, hogy az idei évtől bevezetik-e a további emelést, a 16%-os osztalék- és árfolyam-nyereségi adókulcsot.

A 2005/163-as törvény[17] tisztázta a helyzetet, és meghatározta, hogy a magánszemélyek által fizetendő osztalékadó 16%.

**Hogyan változott a költségvetés osztalékadó-bevétele?**

A költségvetési bevételek között a legjelentősebb forrás az adózásból származó jövedelem. Közvetlen és közvetett adóbevételeket különböztetünk meg, az osztalékadót az első kategóriába soroljuk.

A költségvetés teljes, illetve osztalékadóból származó bevételeit a következő ábrán figyelhetjük meg[18]:




1.1. ábra. A költségvetés osztalékbevétele

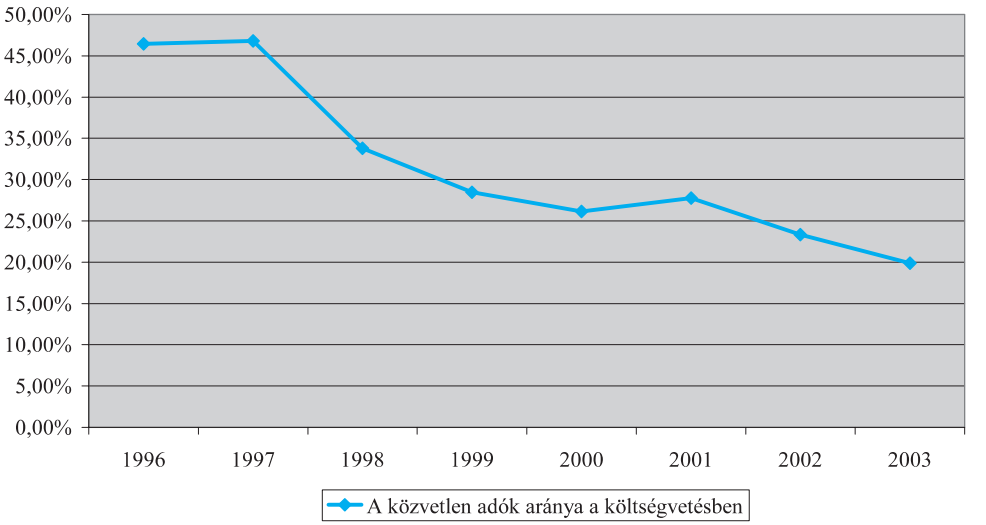
Az ábrán jól látszik, hogy az osztalékadó-bevételek sokkal jobban ingadoznak, mint a teljes költségvetés. 1999-ig a trend hasonló, majd 1999-ben a változások iránya szétválik.

[17] Legea nr. 163/2005 privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 138/2004 pentru modificarea și completarea Legii nr. 571/2003.
[18] Az adatok a Román Nemzeti Bank által közölt inflációs rátával korrigáltak.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 47

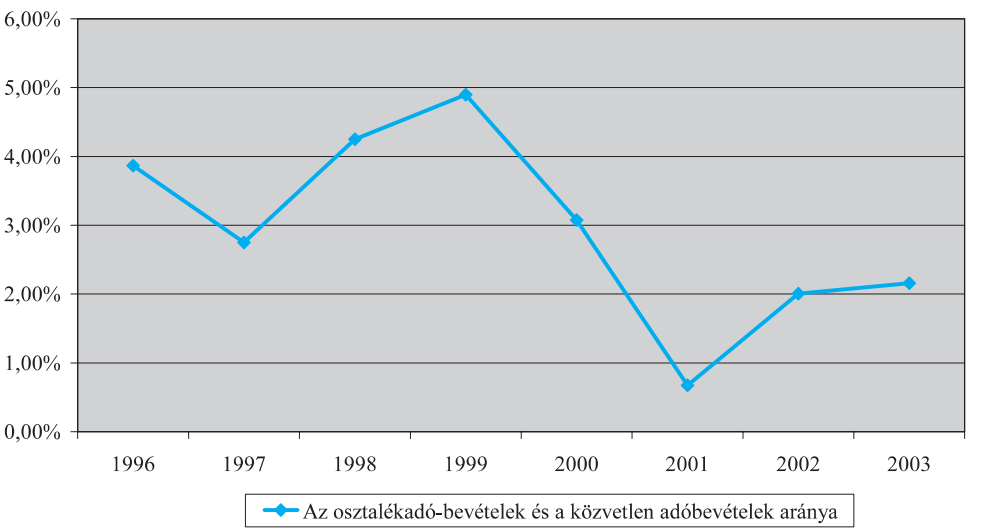


Az osztalékadó-bevételek jelentős csökkenését az adókulcs 5%-os csökkentése eredményezte. 1997-től a költségvetés közvetlen adókból származó bevételei folyamatosan csökkentek:




1.2. ábra. A közvetlen adók aránya

Véleményem szerint az igazi költségvetési problémát a bevételek arányának hektikus ingadozása képezi. Az osztalékadó-bevételek és a közvetlen adóbevételek arányát bemutató alábbi ábra tökéletesen tükrözi ezt.




1.3. ábra. Az osztalékadó-bevételek és a közvetlen adóbevételek aránya

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 48



**Nemzetközi összehasonlítás**

Hazánk 1997 decemberében vált EU-tagjelöltté, majd az 1999 decemberében szervezett helsinki csúcson megkezdték Romániával a tárgyalásokat. A csatlakozás egyik alapvető feltétele a jogharmonizáció, aminek szerves része az európai adópolitikai irányelvek átvétele[19] is. Az átvételre szánt közösségi jogot metodológiai szempontból harmincegy[20] fejezetre osztották. Az adópolitika a 10. fejezet tárgya, amelyet 2001. október 26-án nyitottak meg.

Az európai jogalkotók a közvetett adózás harmonizálására fektetik a hangsúlyt, a közvetlen adók (így az osztalékadó is) meghatározásában gyakorlatilag szabad kezet adnak a tagállamoknak. A követendő magatartás, amit megjelöl a tizedik fejezet, az Európai Unió létrehozásának alapvető céljából, a tagállamok közös piacának megalakításának szükségszerűségéből táplálkozik. A tőke szabad áramlásának elve megköveteli, hogy a tagállamok minden létező akadályt megpróbáljanak elhárítani, ami a vállalatok országhatárokon átívelő tevékenysége elé tornyosul. A tizedik fejezet, a vállalati adózással és a tőkére kivetett adókkal kapcsolatban, adminisztratív együttműködésekre buzdítja a tagállamokat, amelyek elsősorban a nemzetközi adócsalás megakadályozására hivatottak, valamint a kettős adóztatás elkerülésére. Emellett a nem rezidens vállalatokra és magánszemélyekre kivetett diszkriminatív adók[21] eltörlésére, kiküszöbölésére tesz javaslatot.

Románia új adótörvénykönyve[22] meghatározza, hogy a csatlakozást követően[23] az osztalékadó fizetése alól mentességet élvez:

a) Ha egy külföldi (EU-tagállamból származó) vállalat osztalékot fizet egy olyan romániai vállalatnak, amely legalább 2 éve minimum 25%-os tulajdonrésszel rendelkezik az illető külföldi vállalatban.

b) Ha egy romániai vállalat osztalékot fizet egy olyan külföldi (EU-tagállamból származó) vállalatnak, amely a hazai vállalatban legalább 2 éve minimum 25%-os tulajdonrésszel rendelkezik.

A módosítások megfelelnek ugyan az anya-leányvállalati uniós irányelv[24] előírásainak, de elmaradásaink még mindig vannak az osztalékadó harmonizálásában. A külföldi magánszemélyek osztalékadó kulcsa 15%-os, ami másfélszer nagyobb a romániai magánszemélyekkel szemben alkalmazott kulcsnál, s így diszkriminatív jelleggel bír. Ugyanakkor ez a 15%-os adókulcs megfelel az *OECD Model Tax Convention on Income and Capital* 10. cikkelyének.

[19] Az átvétel nem a legmegfelelőbb szó, hiszen az Unió nem egységes jogrendszerre törekszik, hanem jogharmonizációra. Ennek elérése érdekében irányelveket határoznak meg, amelyek nem az eszközöket, hanem a célokat és határidőket rögzítik a tagok, tagjelöltek számára.
[20] 29 + „Intézményi kérdések" és „Egyebek".
[21] Olyan adónemek, amelyek csak a külföldiekre vonatkoznak, illetve a nem rezidensi státusból fakadó emelt adókulcsok.
[22] 2003/571-es törvény.
[23] Feltehetőleg 2007. január 1.
[24] Parent-Subsidiary Directive 90/435/EEC.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 49



**Milyen osztalékadózási rendszereket különböztetünk meg az Európai Unióban?**[25]

A tagállamok különbözőképpen adóztatják a vállalatokat. A lényeges törésvonalakat a kettős adóztatás jelenlétén/formáján lehet felismerni.

A kettős adóztatás két fajtáját különböztethetjük meg:

– gazdasági kettős adóztatást, amikor egyazon jövedelem két különböző adófizetőnél is adózik és

– nemzetközi jogi kettős adóztatást, amikor két ország ugyanazt az adófizetőt, ugyanazért a jövedelemért kétszer megadóztatja.

Az osztalékadóztatási rendszerek négy típusát különíthetjük el:

1. Klasszikus rendszer

A rendszer alapfeltevése, hogy teljesen külön entitásnak tekinti a vállalatot és annak részvényeseit, így először megadóztatják a vállalati nyereséget, majd az osztalékjövedelem beépül a tulajdonosok globális jövedelmébe, amit megadóztatnak a megfelelő százalékban. Teljes gazdasági kettős adóztatás.

2. Felosztó rendszer

Lényege, hogy a profitadózás után szétosztott osztalék nem épül be a tulajdonosok globális jövedelmébe, hanem külön adózik.

– Egykulcsos

Az osztalékot egy meghatározott százalékban megadóztatják. Általában az adókulcs kisebb, mint a felső kategóriájú (progresszív jövedelemadóztatást feltételezve) jövedelemadó.

– Többkulcsos

Olyan országokban alkalmazhatják, ahol többkulcsos jövedelemadóztatás van érvényben, és az osztalékadókulcs is differenciált a jövedelem szempontjából.

– Félbeszámító

A rendszer lényege, hogy a tulajdonosok csak a szerzett osztalékjövedelem fele (vagy bizonyos százaléka) után adóznak, a határjövedelem-kulccsal.

3. Beszámító rendszer

A rendszer külön kezeli a vállalatok és a tulajdonosok adóztatását. Létezik osztalékadózási kötelezettség, de a tulajdonosok levonhatják a kiosztott profit után a vállalat által adó formájában befizetett összeget. Abban az esetben, ha az osztalékadó kisebb, mint a profitadó, akkor teljesen kiküszöbölődik a kettős adóztatás.

[25] Commision of The European Communitie: Dividend taxation of individuals in the Internal Market. Brüsszel, 2003.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 50



4. Mentesítő rendszer

A mentesítő rendszerben, amint a neve is mutatja, az osztalékjövedelem adómentes.

1.1. táblázat. Osztalékadóztatási rendszerek az EU-ban

| Rendszer | Ország |
|---|---|
| Klasszikus | Írország |
| Felosztó | Ausztria, Belgium, Ciprus, Csehország, Dánia, Hollandia, Lengyelország, Litvánia, Luxemburg, Magyarország, Németország, Portugália, Svédország, Szlovákia, Szlovénia |
| Beszámító | Spanyolország, Franciaország, Málta |
| Mentesítő | Görögország, Észtország, Lettország |

Románia osztalékadóztatási rendszere felosztó, egykulcsos.

**A környező országok osztalékadó-rátái**

Az Európai Unió lététől függetlenül a környező nemzeti gazdaságok egymás konkurenciái maradtak. Nap mint nap harcolnak a befektetőkért, akik oda viszik a pénzüket, ahol a legjobban fial. A közép-kelet-európai országok versenyeznek, hogy melyikük tud befektetőbarátibb gazdasági légkört teremteni, és ezzel versenyelőnyre szert tenni. Az adópolitika, amelynek szerves része az osztalékadózási rendszer, nagymértékben meghatározza egy ország gazdasági légkörét.

Vizsgáljuk meg a közvetlen „konkurenciát” egy kicsit közelebbről, inkább a számok, adókulcsok tükrében!

**Bulgária**

Jelenleg az osztalékadó-ráta 7%-os, előtte 15% volt. Az uniós vállalatok, amelyek a bulgár leányvállalatok részvényeinek több mint 20%-ával rendelkeznek, mentesülnek az osztalékadó-fizetéstől.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 51



**Horvátország**

A horvát osztalékadó 0%, vagyis a 2005. január 1-je után szerzett osztalék adómentes. Előtte 15%-os adókulccsal dolgoztak. A különböző külföldi vállalatok adózását bilaterális kereskedelmi megállapodások szabályozzák.

**Csehország**

Az osztalékadó 15%. Az EU határain belül holdingokba tömörült vállalatok anyavállalat-leányvállalat osztalék-kifizetései adómentesek.

**Magyarország**

A magánszemélyek 20%-os osztalékadót kötelesek fizetni az osztalékjövedelmük 30%-a után, illetve 35%-ot a fennmaradt 70% után, de csak 2006. január 1-jéig. A külföldről származó osztalékjövedelem 20%-kal adózik. A magyarországi vállalatok szerzett osztaléknyeresége adómentes, ugyanígy azon vállalatholdingoké is, amelyek beillenek az anya-leányvállalati uniós irányelv előírásaiba.

**Lengyelország**

Az osztalékadókulcs 19%. Az EU-s anyavállalatoknak fizetett osztalék adómentes.

**Oroszország**

Az osztalékadókulcs magánszemélyek esetében 15%, vállalatok esetében pedig 9%.

**Szerbia-Montenegró**

Magánszemélyek 20%-os osztalékadót kell fizessenek, de csak a felvett osztalék 50%-ára. Az 50%-os levonási lehetőség 2002-től van érvényben, addig 10% volt. Belföldi vállalatok osztalékjövedelme 2004-től adómentes. Külföldiek számára az osztalékadókulcs 20%, ha kettős adózást elkerülő szerződés nem alkalmazható.

**Szlovákia**

2004-től az osztalékjövedelem adómentes. Előtte az adókulcs 15%-os volt. EU-s tagállamok vállalatainak osztalékjövedelme szintén adómentes.

**Ukrajna**

Az osztalékadókulcs 15%.

ujforum_60.qxp 1/19/2007 3:25 PM Page 52



## Irodalomjegyzék

Brealy, Richard A. – Myers, Stewart C.: *Principles of Corporate Finance.* Hungarian edition, Budapest, 2005.
Ernst & Young and Zew: *Company Taxation in the New EU Member States.* www.de.ey.com, 2005.
Grigorie-Lăctriță, N.: *Dividendele și impozitul pe dividende.* București, 1999
Horváth Zoltán: *Kézikönyv az Európai Unióról.* Budapest, 2002.
Nemec, Juraj – Wright, Glen (eds.): *Közösségi pénzügye.* Budapest, 2000.
Stancu, Ion: *Finanțe.* București, 2003.
Tulai, Constantin I.: *Finanțele Publice și Fiscalitatea.* Cluj-Napoca, 2003.
Tulai Constatntin I. – Șerbu, Simona G.: *Fiscalitatea comparată și armonizări fiscale.* Cluj-Napoca, 2005.
Victor Dragotă: *Politica de dividend.* București, 2003.
*** Bursa de valori București, *Ghidul Investitorului,* www.bvb.ro
*** Commision of The European Communities, *Dividend taxation of individuals in the Internal Market*, Brüsszel, 2003
*** Comunicat de presă, *Adunarea Generală a Acționarilor BRD,* Direcția Comunicare BRD – Groupe Societe Generale S. A.
*** PricewaterhouseCoopers', *Taxes at a glance. Handbook,* www.pwc.com, 2005.
*** Raport anual 2004, *Institutul Național de Statistică,* www.insse.ro
*** Raport anual 2004, *Secțiune statistică,* www.bnr.ro
*** Vânzare și cumpărare de acțiuni, www.intercapital.ro