

WEALTH MANAGEMENT: ТЕНДЕНЦИИ – 2014



Илона Гульчак,
председатель
правления Baltic
International Bank

Наступает время, когда наметившиеся тенденции начинают воплощаться в жизнь. Все понимают, что правила игры изменились. Изменились глобально. И прозрачность во всем больше не является неопределенным понятием — она приобретает вполне реальные очертания. Развитые государства вырабатывают более жесткие правила по открытости информации о происхождении средств, их владельцах и налоговым вопросам. Инициативы поддерживают развивающиеся экономики.

На инвестиционные решения серьезно влияет стагнация ряда рынков и отток капиталов из развивающихся регионов. Некоторые инвесторы ожидают влияния эффекта «черных лебедей» на многие секторы экономики. Такие условия создают новые вызовы для бизнеса и владельцев состояний.

В 2014 году капитал логично ищет новые пути для сохранности — и обеспечения роста. Аппетит к риску на фоне долгосрочной неопределенности довольно умеренный. При этом все инвесторы прекрасно понимают, что кризисные ситуации остаются лучшими моментами для формирования новых возможностей.

≡ ЧТО ГОВОРЯТ ЭКСПЕРТЫ - КОМПАС ДЛЯ ИНВЕСТОРА



1. КРИЗИС = ВОЗМОЖНОСТИ

Валерия Тарасенко,
советник груп-
пы «Павленко и
Побережнюк»

Бенефициаров заботит сохранность капиталов. Она обеспечивается созданием холдинговых структур за рубежом и передачей на них украинских активов. Или же привлечением финансирования от ЕБРР и МФК. В 2014 году услуги небольших европейских бутиковых банков по управлению капиталом должны стать более востребованными среди украинских бенефициаров.

Разразившийся политический кризис очень сильно подорвал украинскую экономику. То, что является кризисом для одних, для других — возможностью. В 2014 году стоимость украинских активов может снизиться. Итогом станет рост интереса инвесторов — охотников на дешевые, но перспективные компании. Те, кто накопили достаточно капитала, могут рассматривать кризис как возможность приобрести активы по дешевке.

В 2014 году вполне возможна тенденция по покупке средних и небольших компаний украинскими инвесторами за рубежом. Кризис когда-нибудь закончится, и начнется период экономического роста. Это будет способствовать увеличению количества иностранных инвесторов, желающих инвестировать, пока цена на украинские компании снова не начнет повышаться.



2. РИСКИ «ЧЕРНЫХ ЛЕБЕДЕЙ»

Эрик Найман,
управляющий партнер
Capital Times

Инвесторы планируют сделать 2014 год «годом качества». Происходит выход капиталов из «развивающихся» и «приграничных» рынков, к которым относится и Украина. Однако инвесторы не спешат покупать акции развитых рынков, в первую очередь США. Эти акции находятся на исторических максимумах, и многие говорят об их возможной коррекции. 2014-й покажет, насколько правильным было решение ФРС США накачать рынки ультрадешевыми долларами и снизить процентные ставки до нулевых уровней. Это привело к ответным действиям со стороны Европейского центрального банка, Банка Англии, Банка Японии и Национального банка Швейцарии, спровоцировав валютные войны.

Лучшей страховкой от дефолтов или банкротств является золото. В 2010–2012 годах мы наблюдали рост котировок золота на фоне опасений гиперинфляции и обесценивания бумажных активов. В 2014-м мы можем увидеть возобновление его удорожания на фоне громкого банкротства некоего «черного лебеда». Кроме того, все боятся краха кредитного пузыря Китая. Если этого не произойдет, то лучшей инвестицией может стать покупка сырьевых активов, в том числе акций сырьевых компаний и сырьевых валют.



3. ЗОНА КОМФОРТА

Людмила Сергиенко,
глава A-Club
Альфа-Банка

Любой кризисный период рано или поздно заканчивается, создавая отличный момент вхождения в подешевевшие активы. В 2014 году мы ждем повышения интереса к рынку облигаций СНГ. Также мы все больше работаем с рынком акций США и других стран. Эта тактика диверсификации очень интересует частных капиталов. Она возвращает инвесторов пусть не к самым доходным, но надежным инструментам.

Возможно, 2014-й ознаменует тенденция по возврату капитала на развивающиеся рынки, такие как украинский, которые перейдут в более стабильные фазы. Аппетит на риск вполне может вернуть капитал на развивающиеся рынки, в том числе украинский.

Настроения клиентов в сфере управления частным капиталом будут определять такими трендами, как поиск надежных инструментов сбережений и сохранение конфиденциальности капитала. Основной тренд 2014 года — это поиск надежных зон для капитала. Для сохранения денег в анонимности для клиентов остаются доступными сложные схемы, например трасты. Эти инструменты существуют сотни лет, и они защищают владельца от возможных рисков.

ТОП СОБЫТИЙ 2013 ГОДА НА РЫНКЕ КАПИТАЛОВ

- 1 Договоренности в рамках G20 и G8 по борьбе с уклонением от уплаты налогов и легализации средств.
- 2 Решение Кипра по введению налогообложения на незастрахованные депозиты в местных банках.
- 3 Снижение золотовалютных резервов Украины до исторического минимума.
- 4 Восстановление рынка искусства после затяжного кризиса.
- 5 Падение стоимости котировок золота на мировых рынках летом 2013-го.
- 6 Принятие в Украине новой редакции закона «О платежных системах и переводе средств в Украине».
- 7 Постепенный отток капитала с развивающихся рынков, в том числе Турции, Бразилии, Южной Африки, Китая, Российской Федерации, государств СНГ.
- 8 Вступление в силу нового украинского законодательства касательно трансфертного ценообразования.
- 9 Громкие налоговые дела и судебные разбирательства: Apple в США, Starbucks, Google и Amazon в Великобритании, Dolce & Gabbana в Италии.
- 10 Расширение Украиной перечня государств, с которыми возможен обмен налоговой информацией.



4. ВНИМАНИЕ НА АЗИЮ И АРТ-РЫНКИ

Алексей Александров, заместитель председателя правления УкрСиббанка (BNP Paribas)

Парадигма мира обслуживания крупного частного капитала стремительно меняется. Подтверждение тому — ужесточение правил контроля происхождения средств. Банки самым серьезным образом оценивают репутационные риски. Это не просто декларация о намерениях. Примером воздействия государства стала ситуация с итальянскими дизайнерами Доменико Дольче и Стефано Габбана за уклонение от уплаты налогов. Исходя из действий стран OECD, эксперты высказывают мысль, что банковская тайна в ее принятом понимании прекратила свое существование. В 2014 году клиент будет стремиться разместить часть активов в «тихих гаванях». Ими могут выступать традиционные для клиентов СНГ Швейцария, Люксембург, страны Балтии. Отдачу от инвестиций должна показать и Азия. Это активно растущий рынок по объему капитала и количеству ультрамиллионеров. Колоссальными темпами растет рынок альтернативных инвестиций — вина, арт-инвестиции. Рынок искусства полностью восстановился после кризиса — за 2013 год объем торгов достиг более \$60 млрд.



5. НОВЫЕ СТАНДАРТЫ

Анна Витко, старший консультант отдела налогового и юридического консультирования



Оксана Олехова, старший менеджер отдела налогового и юридического консультирования КПМГ в Украине

В 2014 году офшоры под давлением мирового сообщества будут становиться более прозрачными, заключая договоры об обмене информацией с правительствами высоконалоговых стран. Низконалоговые юрисдикции ЕС — Люксембург, Швейцария, Мальта и др. — будут вынуждены под давлением G8 и ЕС приводить налоговые режимы в соответствие с новыми стандартами прозрачности. Международное налоговое планирование может измениться существенным образом. Его центры уже смещаются в страны Ближнего Востока и Азии. В Украине в 2014-м актуальными останутся вопросы миграции владельцев частного капитала. Услуги по выбору страны для второго дома, учебы детей, получению вида на жительство или иммиграции состоятельных клиентов и их семей будут все еще актуальными. Следует отметить,

что в некоторых юрисдикциях условия предоставления вида на жительство в обмен на инвестиции ужесточаются.



6. БОРЬБА ЗА КАЧЕСТВО

Елена Колосветова, руководитель департамента Private Banking ОТП Банк

В 2014 году не следует ожидать существенных изменений на рынке Private Banking из-за недостаточной развитости финансового рынка Украины и ряда ограничений. Банки продолжат борьбу за клиента, повышая качество сервиса и его наполнение. Следует ожидать активного развития партнерских программ, позволяющих повысить доходность на фоне отсутствия альтернативных инструментов. Состоятельные клиенты не очень хорошо реагируют на законодательные инициативы НБУ в части гибкого курса доллара к гривне и жесткого регулирования покупок валюты на межбанке, ожидая дальнейшего ужесточения контроля и в части операций физических лиц. Для банковской системы предстоит непростой год, связанный с необходимостью поддержки ликвидности. Банки будут вынуждены предлагать клиентам более гибкие инструменты, позволяющие защищать клиентов от возможных девальвационных процессов, которые прогнозируются в 2014 году. ☺