

Wealth management: тенденции второго полугодия 2014 года

Дважды в год по инициативе АО «Балтик Интернэшнл Банк» (Латвия) профессионалы в области финансов, инвестиций и права выявляют тенденции, которые могут оказать существенное влияние на управление личным и семейным капиталом. В этом номере эксперты анализируют значительные изменения в ситуации, сложившейся ко второму полугодю 2014-го, рассматривают особенности и перспективы налогового планирования, а также сохранения и приумножения капитала до конца года.

СОХРАНЕНИЕ И ПРИУМНОЖЕНИЕ КАПИТАЛА



ТИМУР ТУРЛОВ,
генеральный директор ИК «Фридом Финанс»

На настоящий момент среди позитивных факторов можно назвать вполне уверенное восстановление американской экономики и неплохую ситуацию на развитых рынках в целом. Американский рынок продолжит движение вверх и своим ростом поддержит глобальную экономику, что косвенно отразится и на Казахстане.

Безусловно, рост геополитической напряженности вокруг России и некоторое снижение цен на нефть, наблюдающееся на мировом рынке, могут оказать определенное давление на экономику, однако оно, вероятно всего, будет ограниченным ввиду нейтральной политической позиции Казахстана и хорошего запаса балансировки бюджета по цене на нефть.

Весьма вероятно, мы увидим хороший интерес и рост на KASE в банковском секторе. Кроме того, ожидаем очень интересную и сильную идею в конце года – размещение акций KEGOC в рамках очередного этапа «Народного IPO».



МАРИЯМ ЖУМАДИЛ,
начальник управления анализа долевых инструментов ИБ Halyk Finance

Основной риск инвестирования в международные рынки в 12-месячном горизонте связан с возможной коррекцией финансовых рынков вследствие повышения долгосрочных процентных ставок в США. В момент, когда рынок поймет, что повышение ставок неизбежно, и отразит это в ценах на акции (мы ожидаем, что это, вероятнее всего, произойдет во второй половине 2015 года), лучшей защитой будут казначейские обязательства США, такие как краткосрочные безрисковые долларové бумаги.

Но также не исключено, что экономика будет настолько слабой, что ставки не будут повышаться еще неопределенно

долго. В этом случае растет вероятность роста инфляции и дальнейшего замедления. Тогда, кроме краткосрочных казначейских бумаг США, акции также могут оказаться достаточно привлекательным инструментом защиты от инфляции и потери стоимости, в то же время дающим возможность зарабатывать на текущем рынке. Похоже, что пока рынок акций отражает именно эту точку зрения.

На локальном рынке вторая половина 2014 года будет насыщенной для граждан – в сентябре стартует третья программа амнистии капитала, до конца года планируется первичное размещение акций национальной компании по управлению электрическими сетями КЕГОК в рамках программы «Народного IPO», началась вторая волна приватизации непрофильных активов и объектов АО «Самрук-Казына».

В целях защиты от коррекции рынка инвесторам рекомендуется постепенно произвести в портфеле замену акций с высокой бетой на защитные акции с низкой или отрицательной корреляцией с рынком.



ЕСЖАН БИРТАНОВ,
председатель правления АО «Национальная инвестиционная корпорация Национального банка Казахстана»

Рост мировой экономики во второй половине прошлого года был обусловлен ростом в странах с развитой экономикой, особенно в США, а также восстановлением экономик на некоторых развивающихся рынках. Как ожидается, рост ускорится для большинства стран с развитой экономикой, не входящих в Евросоюз. В США после снижения эффекта от фискальной политики частное потребление набирает скорость за счет стабильного создания рабочих мест и растущих цен на жилье, в то время как Федеральная резервная система приступила к постепенному переходу к менее мягкой монетарной (денежно-кредитной) политике.

Восстановление экономики Европы, которое началось во втором квартале 2013 года, как ожидается, будет распространяться в разных странах и набирать обороты, в то же время становясь более сбалансированным. Так как это продолжающийся глубокий финансовый кризис, восстановление остается слабым.

Поскольку почти невозможно предсказать, какой рынок будет наиболее «результативным» в данном году, наилучшим решением будет обладать портфелем, диверсифицированным в бумаги разных стран.

НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И СТРУКТУРИРОВАНИЕ



ВЛАДИМИР КОНОНЕНКО,
глава департамента консультирования по налогообложению и праву «Делойт» в Каспийском регионе

Общепризнанные тенденции показывают, что многие юрисдикции вводят стандарты, которые будут обеспечивать прозрачность глобальной экономики. Закон FATCA, проект GATCA, разработанный ОЭСР, на фоне всеобщей деофшоризации являются достаточно эффективными инструментами для ускорения и налаживания обмена информацией между странами и дальнейшего контроля над собственностью граждан той или иной страны.

Легализация имущества, вновь проводимая в Казахстане, представляет собой инструмент для безболезненного принятия таких глобальных тенденций гражданами РК и перехода к прозрачности их капитала и имущества. Дальнейшее введение в стране всеобщего декларирования – это другая причина воспользоваться амнистией капитала. В целом очередная легализация – инструмент, необходимый казахстанцам для целей долгосрочного налогового планирования.



АНДРЕЙ КУДЬЯРОВ,
старший налоговый менеджер PricewaterhouseCoopers (Казахстан)

Самой важной тенденцией как в налоговых органах Казахстана, так и прочих стран является то, что эти органы в связи с рецессией и дефицитами бюджета ищут дополнительные источники налоговых поступлений. Принятая в прошлом году Советом министров ОЭСР и G20 программа «BEPS» (Base Erosion and Profit Shifting) – план по противодействию размывания налогооблагаемой базы и выводу прибыли из-под налогообложения – подтверждает этот факт. В данный момент многие структуры, которые работали на протяжении последних 10–15 лет (в том числе и казахстанские резиденты), подвергаются атакам как со стороны государств, где генерируются доходы, так и со стороны тех юрисдикций, которые были той самой безопасной гаванью.

В основном налоговое планирование должно быть тесно взаимосвязано с коммерческой реальностью, для того чтобы разрабатываемые и внедряемые структуры работали и пережили проверку мотивированных на результат налоговых органов в вовлеченных государствах. В частности, уровень коммерческого присутствия в стране холдинговой юрисдикции и процесс принятия основных решений должны соответствовать формальной структуре. Ключевым предположением для теста на пригодность структуры является ответ на вопрос: будет ли это работать, если у налоговых органов всех задействованных стран есть полная информация об осуществляемых операциях и их налоговых последствиях?



ДИНАРС КОЛПАКОВС
член правления Baltic International Bank

Первая половина 2014 года оказалась довольно беспокойной для рынков капитала в целом. Эскалация напряженности в отношениях России и Украины, конфликты в Ираке, в Ливии и на Ближнем Востоке создают достаточно нервный новостной фон, побуждающий инвесторов проявлять осторожность и выбирать более консервативную политику. Предпочтительнее выглядят инвестиции в рынки развитых стран, на которые политические проблемы влияют по возможности меньше. Однако, в связи с развитием «войны санкций», акции предприятий развитых государств тоже необходимо оценивать с осторожностью.

Главный вопрос, который будет волновать участников финансовых рынков во второй половине 2014 года – когда и насколько быстро будет происходить переход к более жесткой монетарной политике в США и Великобритании, и насколько серьезно повлияет этот переход на динамику цен активов. В 2013–2014 годах экономика и рынок акций США выглядели значительно сильнее, чем у большинства развитых, и неоднократно обновляли исторические максимумы.

Слабость экономики еврозоны и растущие риски коррекции в экономике США, связанные с ужесточением монетарной политики, заставляют обратить внимание на нециклические (защитные) сектора рынка акций. Одной из возможностей здесь является сектор фармацевтики и медицинских товаров. Перспективы данного сектора связаны также с демографией развитых стран: по мере старения населения, спрос на продукцию этого сектора будет расти. Другой сектор, который может обеспечить защиту в условиях возможной коррекции – это сектор коммунальных услуг (utilities), а также сектор товаров ежедневного потребления (consumer staples).

В последнее время многие инвесторы ставят под сомнение роль золота как «безопасной гавани», поскольку, после достигнутого роста, ситуация на рынке остается неясной, а цены на этот актив подвержены колебаниям. В свою очередь для инвесторов с высоким аппетитом к риску, могут быть интересны инвестиции в такие развивающиеся страны как Катар, Бахрейн, Малайзия и Вьетнам.

Продолжается глобальный процесс, направленный на повышение степени раскрытия финансовой информации, а также введения механизмов контроля в области структурирования капитала и налогов. О чем свидетельствует введение FATCA с 1 июля 2014 года и проект GATCA. В результате среди клиентов нашего банка растет спрос на консультации в области структурирования активов и планирования налогов. Для держателей капитала все большую актуальность приобретает вопрос о выборе налогового резидентства, о чем свидетельствует растущий интерес к латвийскому холдинговому режиму.