

Доля вложений инвесторов в Украине в облигации не превышает 20%

Дмитрий Богодухов: «Вкладывая в депозиты украинцы продолжают терять 5-10% прибыли даже с учетом 5% налога на облигации».

Уровень инвестиционной грамотности в Украине продолжает отставать от западноевропейского. Сейчас доля вложений украинского инвестора сосредоточена преимущественно на банковских депозитах и составляет до 80-90% от общего портфеля инвестиций. В то время как у более «продвинутых» облигации составляют более 50% вложений. По мнению директора Лизинг ИТ **Дмитрия Богодухова**, основная причина консервативного поведения инвестора в Украине заключается прежде всего в непонимании работы финансовых инструментов и сложившихся стереотипах. *«Агрессивная политика банков создает ошибочное представление о более высоких ставках по депозитам по сравнению с облигациями. Сдерживающим фактором выступает также налог на доход по облигациям. Наконец, украинцев все еще пугает отсутствия фонда гарантирования вкладов для облигаций. Однако даже поверхностный математический анализ показывает обратное»*, – говорит Дмитрий Богодухов.

По мнению эксперта, сегодня действительно наметилась тенденция роста ставок по депозитам, что является характерным для конца года. Ставки находятся в диапазоне 10-15% годовых при сроках размещения 6-12 месяцев, а некоторые банки запустили акционные предложения – 17-18% годовых. *«Но такие ставки не будут постоянными. Их временное повышение – следствие ограниченной ликвидности некоторых банков. Заявления же отдельных игроков об увеличении ставок по депозитам до 20% являются акционными и распространяются на короткие депозиты»*, – поясняет Дмитрий Богодухов.

В то же время, даже несмотря на такую политику банков, ставки депозитам все еще уступают облигационным. Сейчас ставки по рынку колеблются в диапазоне 15-25%. *«Простой расчет показывает, что по депозиту со ставкой 15% на 100 тыс. грн. вкладчик за год получит 15 тыс. грн., по облигациям с доходностью 23% - 21,85 тыс. грн. с учетом 5% налога. Даже с учетом налога в 5% реальный доход инвестора по облигациям с купоном 20% составит 19%»*, – приводит пример г-н Богодухов. По убеждению эксперта разница между прибылью по облигациям и депозитам станет более прозрачной для украинского инвестора после введения налога на депозиты. *«Налог на депозиты в размере 5% также существует, но его введение пока отложено. Тем не менее, то что он будет введен, никто не сомневается»*, – уверяет эксперт.

По мнению Дмитрия Богодухова, как следствие, отдавая предпочтения депозитам в среднем инвестор теряет от 5% до 10% прибыли. *«По облигациям ставки выше для инвесторов и инвестор вкладывает напрямую. Нет посредника в лице банка. Да, и посредничество в лице банка часто несет большие риски, чем вложение напрямую в известный и понятный бизнес»*, – замечает эксперт.

По мнению эксперта именно поэтому законодатель и предусмотрел для банковских депозитов фонд гарантирования вкладов физических лиц. Впрочем, для инвесторов, которые вкладывают в облигации наличие фонда гарантирования не является принципиальным. *«Суммы их активов намного превышают 150 тыс. грн., и они не будут тратить время, чтобы раскидывать их по нескольким десяткам банков. Как показывает практика, с момента невозможности банка выдавать средства вкладчикам до начала выплат за счет фонда гарантирования проходит достаточно длительное время, в течение которого инвесторы могли бы зарабатывать на замороженных в проблемном банке деньгах»*, – поясняет эксперт.



По прогнозам эксперта, с учетом более высокой доходности по облигациям, чем по депозитам, все больше инвесторов будут вкладывать непосредственно в работающие бизнесы с помощью облигаций. *«Один раз убедившись в том, что это работает надежно и эффективно, они будут в дальнейшем продолжать увеличивать долю облигаций в своих портфелях по сравнению с долей депозитов»*, – говорит Дмитрий Богодухов.

Вторым этапом будет изменения в стратегии поведения инвесторов – в их выборе между вложениями в инструменты с фиксированной доходностью и плавающей. *«Целесообразно было бы использовать сбалансированную стратегию, при которой доля вложений в инструменты с фиксированной доходностью и плавающей составляет примерно 50/50. В Украине, с учетом очень высокой волатильности рынка акций это соотношение может быть 70/30 в пользу инструментов с фиксированной доходностью»*, – поясняет эксперт. По мнению эксперта, в свою очередь, в портфеле инструментов с фиксированной доходностью облигации могут составлять половину, при этом вложения могут быть распределены между несколькими, например пятью, эмитентами. *«Сейчас на фондовом рынке уже есть предложения ряда эмитентов облигаций, которые позволяют сформировать диверсифицированный портфель»*, – резюмирует директор Лизинг ИТ.

Информационная справка:

ЧАО «Лизинг ИТ» финансовая компания, специализирующаяся в сфере информационных технологий с 2005 года. Является оператором технологии финансирования LeaseIT и целевой программы «Компьютер в каждый дом», а также обслуживает программы рассрочки для интернет-магазинов. За более чем 5-летний срок работы финансированием на покупку компьютерной техники воспользовались сотни представителей малого и среднего бизнеса и тысячи домохозяйств, а объемы проданного поставщиками по программам LeaseIT оборудования превысили 50 млн грн. Компания впервые в Украине осуществила выпуск облигаций секьюритизированного лизингового портфеля, которые сегодня являются одними из наиболее ликвидных на Украинской бирже.