

# ПАНДЕМИЯ, КРИЗИС И НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

**Берзон Н.И.**

*заслуженный экономист Российской Федерации  
доктор экономических наук, профессор  
НИУ «Высшая школа экономики»*



# Пандемия

- В настоящее время на карантине сидят почти 400 млн. чел.
- Многие предприятия не работают, в результате падение ВВП

	1 кв. 2020г.	Всего 2020г.
США	-0,9%	-2,9%
Китай	-1,1%	Замедление роста с 6,8% до 2%
Россия		-6,4-6,6%

# ПАРАМЕТРЫ КРИЗИСА

	2008-2009гг	2020г
<b>Максимальный уровень безработицы</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• США</li><li>• Россия</li></ul>	<b>10%</b> <b>8,5%</b>	<b>10-15%</b> <b>10-12%</b>
<b>Падение ВВП за год</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• США</li><li>• Россия</li></ul>	<b>-2,4%</b> <b>-7,8%</b>	<b>-2,9%</b> <b>-6,4-6,6%</b>
<b>Продолжительность спада</b>	<b>18 мес.</b>	<b>12-18 мес.</b>

**МВФ ожидает снижение мирового ВВП на 3%**

# Сценарии развития кризиса и фондовый рынок

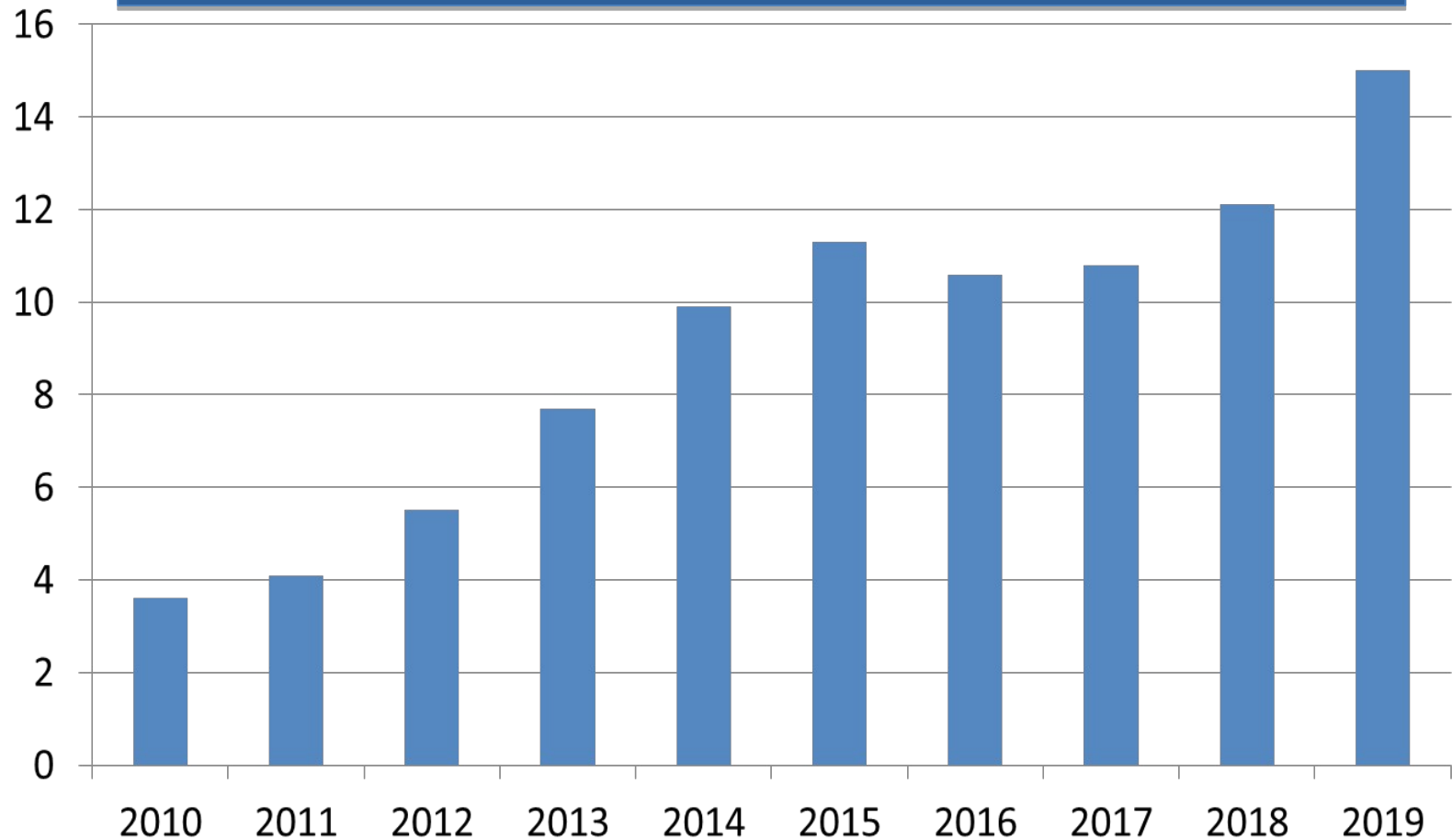
	<b>Жесткий</b>	<b>Средний</b>	<b>Мягкий</b>
Индекс S&P 500 США	<b>-50%</b>	-35% - 45%	<b>-30% - 35%</b>
Индекс РТС Россия	<b>-50%-60%</b>	-40%-45%	<b>-30%-35%</b>
Цена нефти к концу 2020г \$/бар	<b>25</b>	55	<b>70</b>

На 15.04.2020г индекс РТС составил 1129, что на 32% ниже его максимального значения 20.01.2020г.

# ГОТОВНОСТЬ К КРИЗИСУ

- ❖ Золото-валютные резервы России > 550 млрд. долл.
- ❖ Фонд национального благосостояния = 12,9 трлн. руб.
- ❖ Средства населения на депозитах = 30,7 трлн. руб.
- ❖ Низкий уровень государственного долга позволяет Минфину заимствовать под низкие процентные ставки как на внутреннем, так и на внешнем рынке
- ❖ Центральные банки ведущих стран объявили о политике количественного смягчения

# Высокий уровень закредитованности населения в России (задолженность населения перед банками на начало года, трлн. руб.)



**Доля просроченных платежей составляет ~ 10%**

## Процентные ставки по рублевым кредитам и депозитам физических лиц на конец года

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Процентные ставки по кредитам</b>							
до 1 года	24,7	25,0	24,5	21,6	19,5	17,9	13,7
более 1 года	18,3	18,2	17,9	15,9	13,6	12,5	13,1
<b>Процентные ставки по вкладам</b>							
до 1 года	5,9	14,1	10,0	8,1	6,4	5,6	4,9
более 1 года	8,1	13,5	10,8	8,3	7,1	6,8	6,2
<b>Разница в процентных ставках</b>							
до 1 года	18,8	10,9	14,5	13,5	13,1	12,3	8,8
более 1 года	10,2	4,7	7,1	7,6	6,5	5,7	6,9

## Структура кредитов

- **48% - потребительские кредиты**
- **25% - ипотека**
- **14% - автокредиты**
- **13% - задолженность по кредитным картам**



## Долговое бремя

- **58% заемщиков считают свои кредитные обязательства тяжелым бременем для семьи**
- **У 41% заемщиков после платежей по кредиту оставалось средств меньше прожиточного уровня**
- **Заемщики ежегодно отдают банкам в виде процентов 2 трлн. руб., что составляет 16,6% от общей суммы задолженности (2018 год)**

# Меры поддержки населения

Если месячный доход сократился более чем на 30%, то заемщик может приостановить обслуживание своего долга и пролонгировать его на 6 месяцев

Адресные пособия и выплаты малоимущим семьям, в том числе выплаты на детей в возрасте от трех до семи лет.

Минимальные выплаты по больничным увеличены до минимального размера оплаты труда (МРОТ) — 12 130 руб.

Также до размера МРОТ выросло максимальное пособие по безработице. (было 8000 руб. в месяц)

Введена льготная ипотека под 6,5% годовых

# Меры поддержки бизнеса

## Для малого и среднего бизнеса:

- ✓ Отсрочка на полгода по всем налогам, кроме НДС.
- ✓ Снижены с 30 до 15% страховые взносы с зарплат, превышающих МРОТ.
- ✓ Введена отсрочка по кредитам на 6 мес.
- ✓ Безвозмездная помощь компаниям малого и среднего бизнеса в размере 12,1 тыс. руб. на сотрудника при сохранении занятости на уровне 90% штата.

## Для системообразующих предприятий:

- ✓ льготные кредиты на пополнение оборотных средств. Государство будет субсидировать кредиты на размер ключевой ставки ЦБ РФ, то есть на 6% ниже рыночной ставки, и на половину кредита будет дана государственная гарантия Минфина.

# СТРУКТУРА ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ на 01.01.19

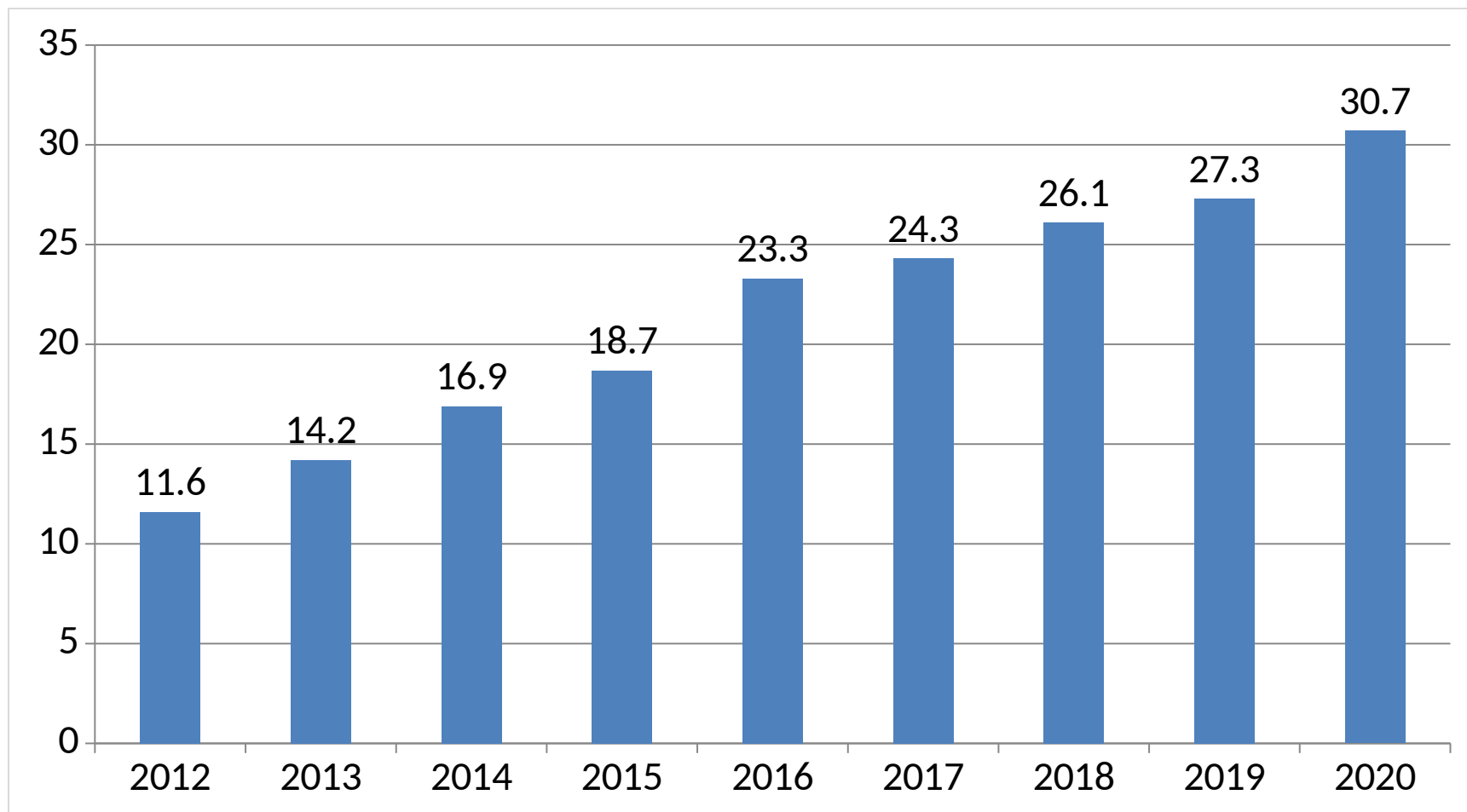
Направления инвестиций	Объем инвестиций, трлн. руб.	Удельный вес, %
Депозиты в коммерческих банках	27,3	73,6
Средства на руках у населения	6,0	16,2
Инвестиции в ценные бумаги:	2,0	5,4
-брокерские счета (без иис)	1,5	
-счета доверительного управления (без ИИС)	0,4	
-ИИС	0,12	
Резервы НПФ	1,3	3,5
Страхование жизни	0,5	1,3
Итого	37,1	100,0

На 01.01.2020 объем средств на депозитах физических лиц = 30,7 трлн. руб.

# Налог на процентный доход по депозитам и облигациям

- Налогом по ставке 13% облагаются доходы физлиц по вкладам, суммарно превышающим 1 млн рублей
- Налогом облагается лишь доход за вычетом необлагаемого процентного дохода, т.е. превышающего доход, рассчитанный по ключевой ставке
- Налог вводится с 2021 года. Платить надо в 2022 году.
- Дробление вкладов между членами семьи

# Объем средств физических лиц на депозитах в банках на начало года



# Инфляция и процентные ставки

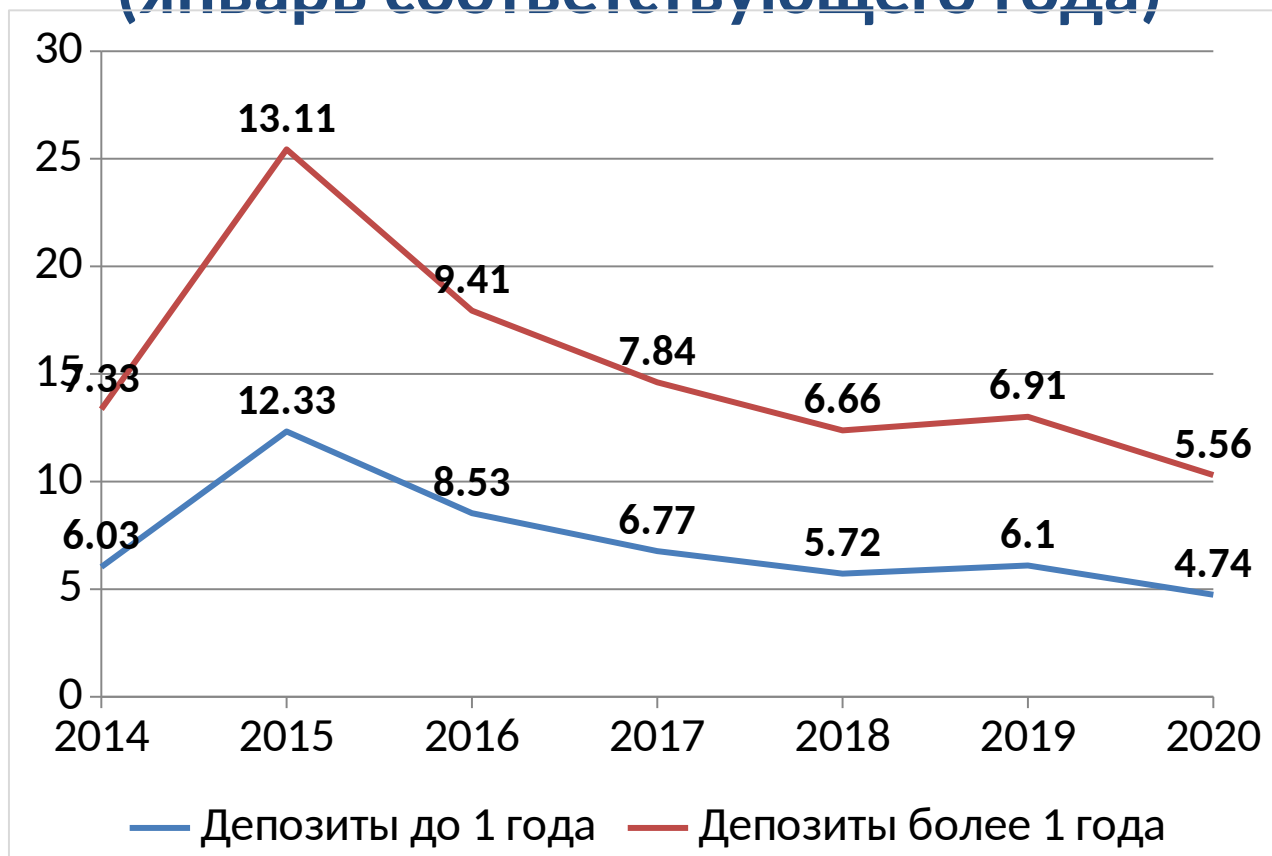
Годы	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	ИТОГО
Изменение потребительских цен (инфляция), %	18,6	15,1	12	11,7	10,9	9	11,9	13,3	8,8	8,8	6,1	6,6	6,5	11,4	12,9	5,4	2,5	4,3	3,3	Рост цен в 5,5 раза
Ставки по годовым депозитам на конец года, %	10,2	12	11	9,6	8,2	7,7	7,3	9,6	9,7	5,5	6,5	7,3	7,5	8,3	8,8	6,9	5,4	5,2	4,9	Рост средств на депозите в 4,3 раза
Реальная доходность по депозитам, %	-8,4	-3,1	-1	-2,1	-2,7	-1,3	-4,6	-3,7	0,9	-3,3	0,4	0,7	1	-3,1	-4,1	1,5	2,9	0,9	1,6	

Расчет ведется нарастающим итогом методом наращения, так как инфляция показывает рост цен в процентах к предыдущему году.

Пример расчета роста инфляции за 2001 и 2002 годы =  $1,186 * 1,151 = 1,365$ , т.е. цены выросли в 1,365 раза или на 36,5%.

Аналогичным образом рассчитывается доходность по депозитам.

# Динамика изменения процентных ставок по рублевым депозитам физических лиц (январь соответствующего года)





## Средние ставки по годовым депозитным вкладам в банках и доходность по ОФЗ

	Ставки по депозитам, %	Доходность по ОФЗ, %
01.01.2017	6,8	9,7
01.01.2018	5,5	8,2
01.01.2019	5,9	8,1
01.01.2020	5,3	6,5

# Инвестиции в ценные бумаги против депозитов

- ❑ В условиях снижения процентных ставок по депозитам наблюдается повышение интереса физических лиц к инвестициям в ценные бумаги, которые значительно подешевели.
- ❑ Количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, на начало апреля достигло 4,6 млн человек. За март их число увеличилось на 320 тыс., а с начала 2020 года – на 713 тыс. В 2019 году ежемесячно открывалось ~159 тыс. счетов физлиц.

## **Индивидуальный инвестиционный счет открывается сроком на 3 года (действует с 01.01.2015 г.)**

- **За 2015-2019 годы на рынок пришли более 1,5 млн. новых инвесторов**
- **Объем средств на ИИС составляет более 45 млрд. руб.**
- **Каждый год на ИИС можно вносить сумму, не более 1 000 000 руб.**
- **Инвестор имеет право на льготы по подоходному налогу**

# Аналоги ИИС за рубежом

	США	Великобритания	Канада	Япония
<b>Программа</b>	Индивидуальный пенсионный счет	Индивидуальный сберегательный счет	Безналоговый сберегательный счет	Индивидуальный сберегательный счет
<b>Год введения</b>	1974	1999	2009	2014
<b>Мах сумма инвестиций в год</b>	5 500\$	15 240 фунтов (22 000 \$)	5 500 CAD (3 953\$)	1,2 млн. йен (10 400\$)
<b>Инструменты</b>	Ценные бумаги Инвест фонды	Ценные бумаги Инвест фонды Страховые продукты Депозиты	Ценные бумаги Инвест фонды	Ценные бумаги Инвест фонды

# Индивидуальный инвестиционный счет (доходность инвестиций = 9%)

Год	Взнос, т.р.	Реинвестированный доход, т.р.	Сумма, т.р.	Инвест. доход, т.р.	Налоговый вычет, т.р.	Доход, всего, т.р.
1	400	-	400	36	52	88
2	312	88	$400 + 400 = 800$	72	52	124
3	276	124	$800 + 400 = 1200$	108	52	160
<b>Всего</b>	<b>988</b>					<b>372</b>

- ✓ До введения налога доходность инвестиций за 3 года =  $372/988 = 37,7\%$ .  
Среднегодовая доходность =  $12,6\%$
- ✓ Введение налога уменьшает доход 3 года до 102 тыс. руб., а среднегодовая доходность составит  $12,3\%$

# **Индивидуальный инвестиционный счет (второй вид инвестиционной льготы)**

**В условиях введения подоходного налога на процентный доход по банковским вкладам и облигациям особый интерес представляет второй вид инвестиционной льготы по ИИС, при которой весь доход по ИИС не облагается налогом**

# Структура инвестиций на ИИС

Финансовый инструмент	Доля, %
Акции	50,0
ОФЗ	27,4
Корпоративные облигации	19,4
Паевые инвестиционные фонды	3,2

Источник: Московская биржа

# Возрастная структура владельцев ИИС

Возраст , лет	%
18-25	1,2
25-35	13,9
35-45	22,2
45-55	23,1
Старше 55 лет	39,6



# Количество открытых ИИС на начало года

Год	Количество открытых ИИС, тыс.
2015	89
2016	196
2017	301
2018	597
2019	637
2020	1775