

# ПАНДЕМИЯ, КРИЗИС И 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**

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

## ПАРАМЕТРЫ КРИЗИСА

	2008-2009 гг	2020 г
<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

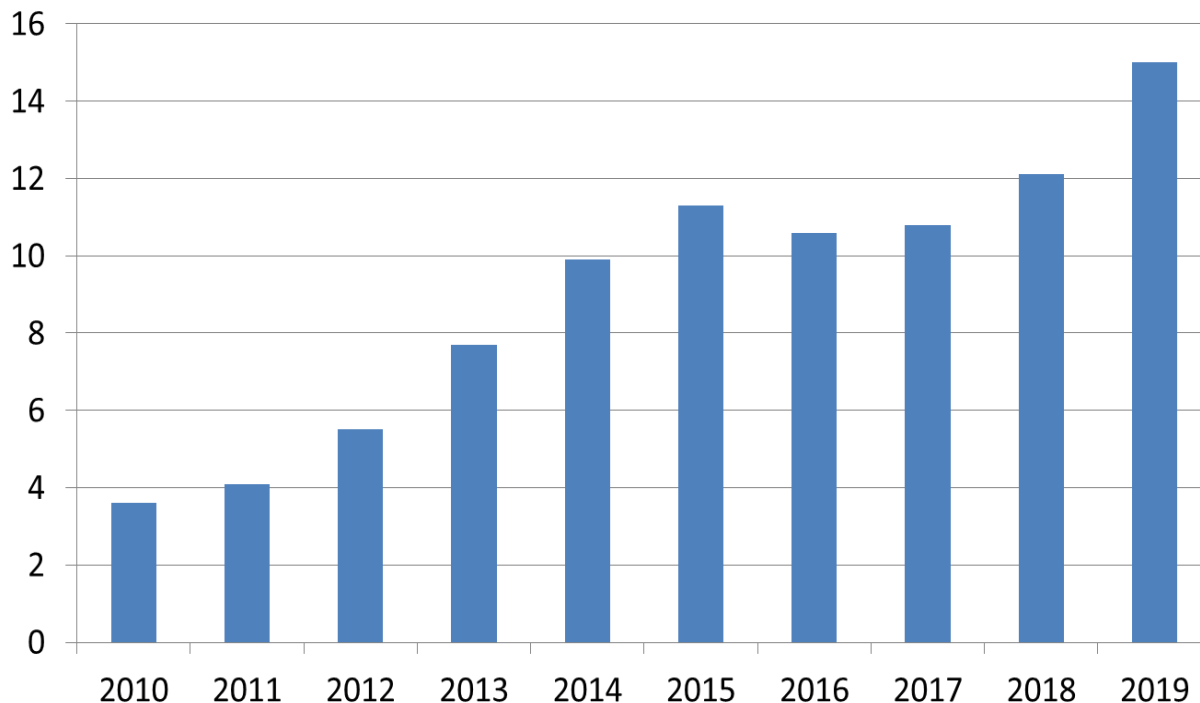
	<b>Жесткий</b>	<b>Средний</b>	<b>Мягкий</b>
<b>Индекс S&amp;P 500</b>	<b>-50%</b>	<b>-35% - 45%</b>	<b>-30% - 35%</b>
<b>Цель по индексу S&amp;P 500</b>	<b>1500-1600</b>	<b>1800-2200</b>	<b>2300-2400</b>
<b>Индекс РТС</b>	<b>-50%</b>	<b>-40%-45%</b>	<b>-30%-35%</b>
<b>Цель по индексу РТС</b>	<b>800</b>	<b>900-1000</b>	<b>1100-1200</b>
<b>Длительность рецессии</b>	<b>18-20 мес.</b>	<b>14-18 мес.</b>	<b>9-12 мес.</b>
<b>Цена нефти к концу 2020г \$/бар</b>	<b>25</b>	<b>55</b>	<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>							
<b>до 1 года</b>	<b>18,8</b>	<b>10,9</b>	<b>14,5</b>	<b>13,5</b>	<b>13,1</b>	<b>12,3</b>	<b>8,8</b>
<b>более 1 года</b>	<b>10,2</b>	<b>4,7</b>	<b>7,1</b>	<b>7,6</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>

## 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)

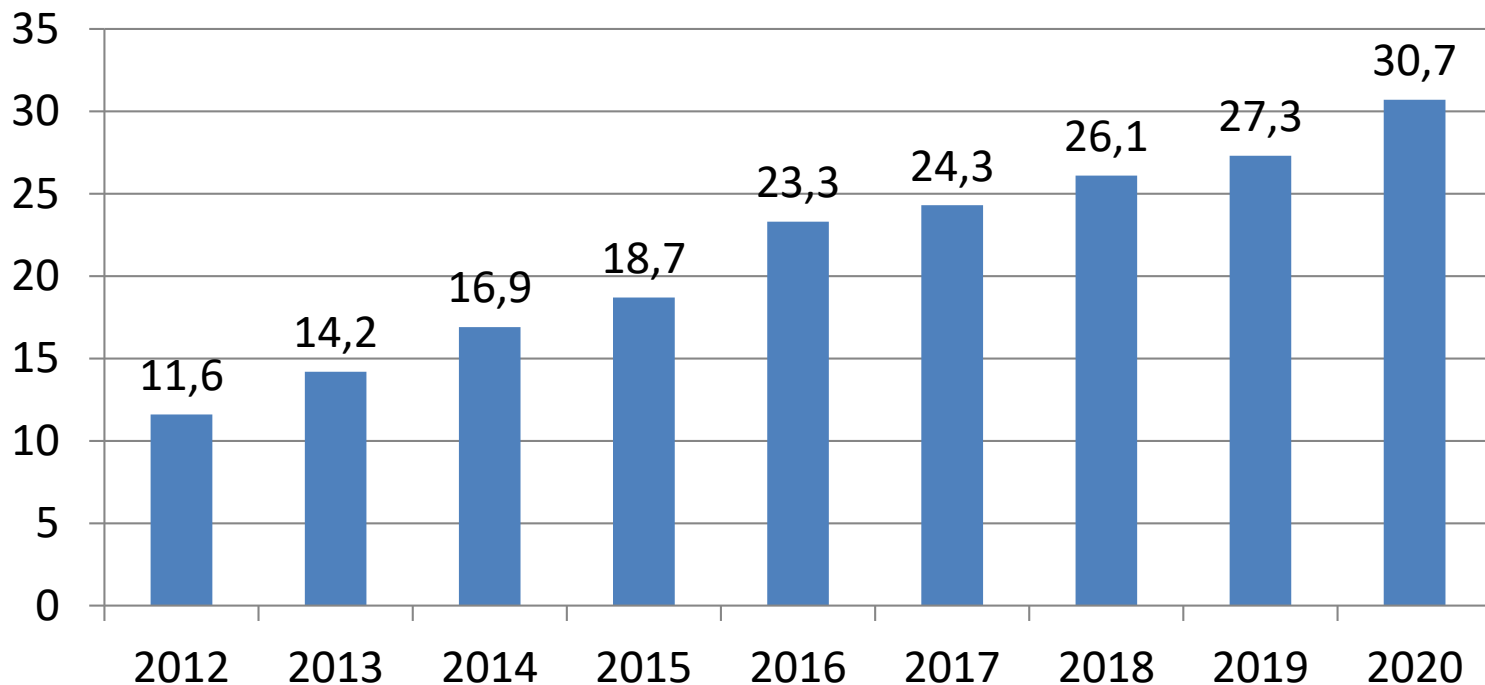
Направления инвестиций	Объем инвестиций, трлн. руб.	Удельный вес, %
<b>Депозиты в коммерческих банках</b>	<b>27,3</b>	<b>73,6</b>
<b>Средства на руках у населения</b>	<b>6,0</b>	<b>16,2</b>
<b>Инвестиции в ценные бумаги:</b>	<b>2,0</b>	<b>5,4</b>
- брокерские счета (без ИИС)	1,5	
- счета доверительного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

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 наращивания, 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.

## ПРОБЛЕМЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

- Нестабильность банковского сектора
- Низкие процентные ставки по депозитам
- Система страхования вкладов ограничена суммой 1,4 млн. руб.
- Проблема забалансовых вкладчиков



## КОЛИЧЕСТВО БАНКОВ, У КОТОРЫХ БЫЛИ ОТОЗВАНЫ ЛИЦЕНЗИИ

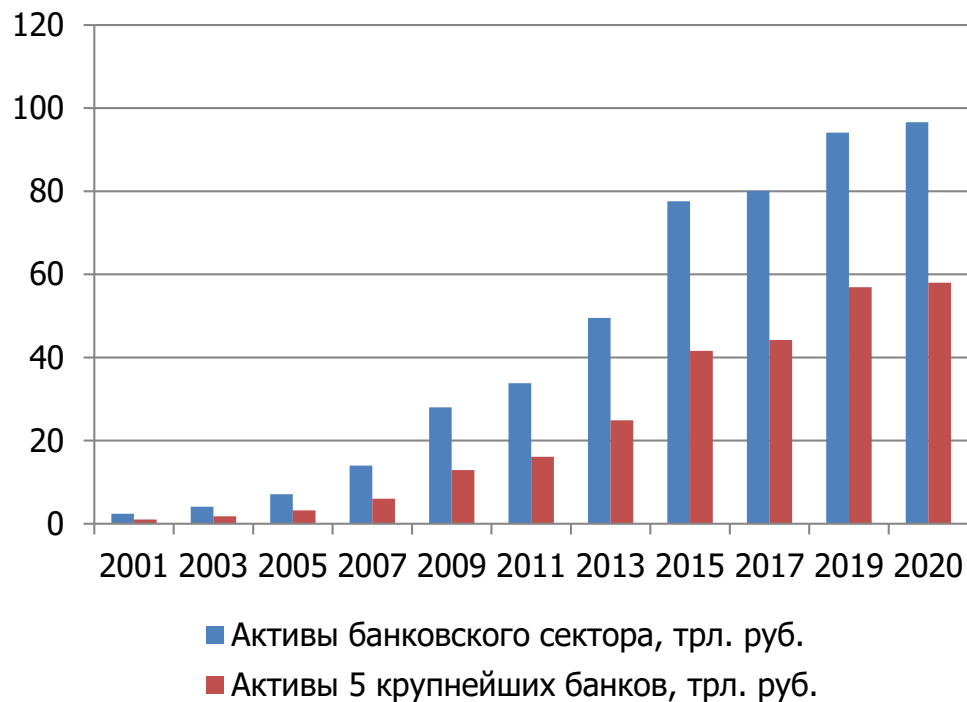
Год	Количество банков
2010	18
2011	17
2012	19
2013	30
2014	86
2015	94
2016	99
2017	51
2018	65
2019	3
<b>Всего</b>	<b>482</b>

- На 01.01.2020 г. в России действовали 442 кредитные организации
- В том числе 402 банка и 40 небанковских кредитных организаций

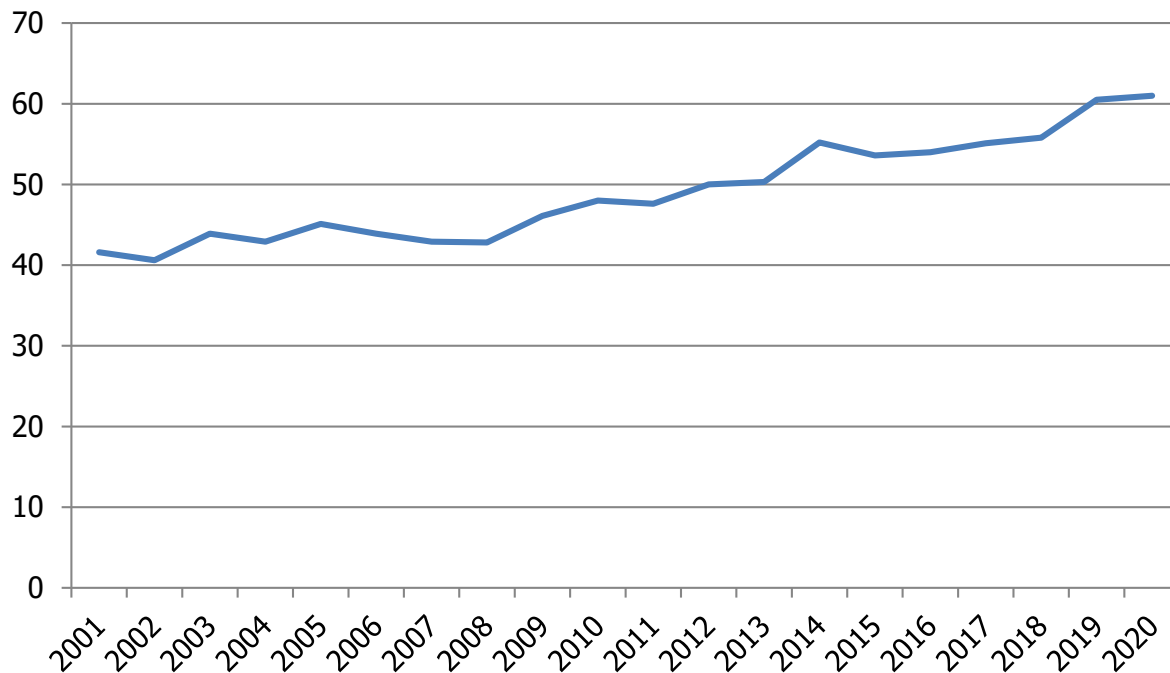
## КОНЦЕНТРАЦИЯ БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА (данные на начало года)

	Количество кредитных организаций	Активы, трлн. руб.	Активы 5 крупнейших банках, трлн. руб.	Уровень концентрации, %
2001	1311	2,4	1,0	41,7
2003	1329	4,1	1,8	43,9
2005	1299	7,1	3,2	45,1
2007	1189	14,0	6,0	42,9
2009	1108	28,0	12,9	46,1
2011	1012	33,8	16,1	47,6
2013	956	49,5	24,9	50,3
2015	834	77,6	41,6	53,6
2017	623	80,1	44,2	55,2
2019	484	94,1	56,9	60,4
2020	442	96,6	58,9	61,0

## КОНЦЕНТРАЦИЯ БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА (данные на начало года)



## УРОВЕНЬ КОНЦЕНТРАЦИИ БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА (данные на начало года в %)

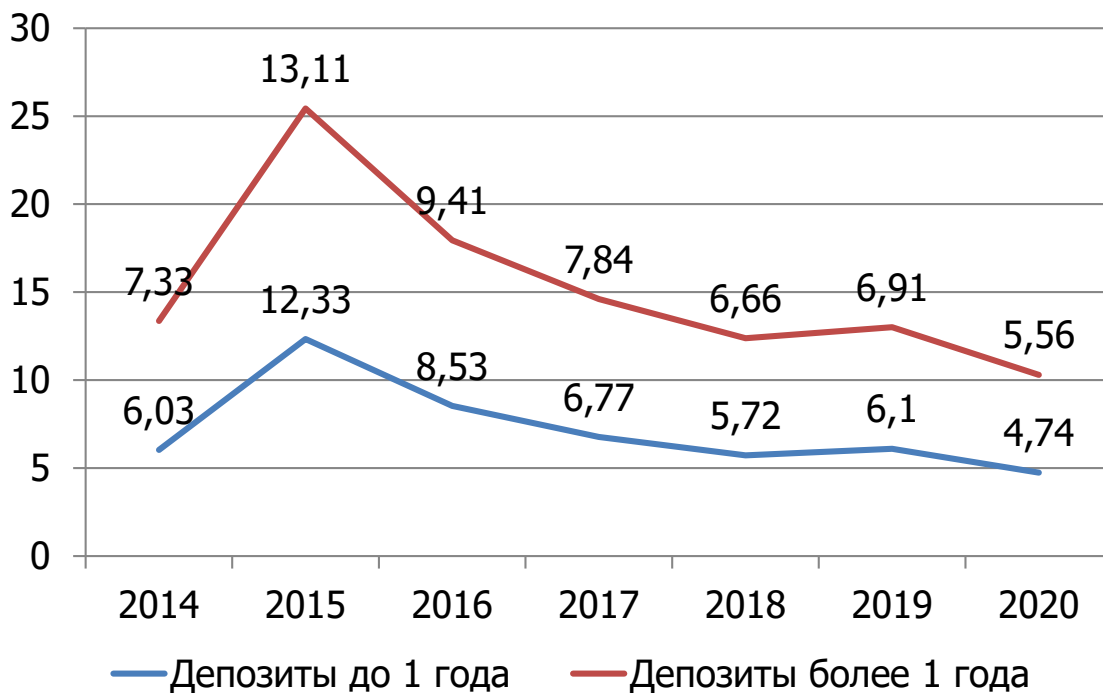


Уровень концентрации рассчитан как отношение активов 5 крупнейших банков в процентах к общей сумме активов банковского сектора

## **УРОВЕНЬ КОНЦЕНТРАЦИИ БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА В РОССИИ (по состоянию на 01 января 2020 года)**

- Количество действующих кредитных организаций = 442 организации
- Активы банковского сектора, всего = 96,6 трлн. руб.
- 16 кредитных организаций аккумулируют 80% активов банковского сектора
- 5 крупнейших банков аккумулируют более 60% всех активов банковского сектора

## ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК ПО РУБЛЕВЫМ ДЕПОЗИТАМ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ (январь соответствующего года)



## ВРЕМЕННАЯ СТРУКТУРА ДЕПОЗИТНЫХ ВКЛАДОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ (декабрь 2019 г.)

Срок	Удельный вес, %
Вклады до востребования	6,99
Вклады до 1 года	79,07
Вклады от 1 года до 3 лет	13,55
Вклады на срок более 3 лет	0,4

## 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



## ГОСУДАРСТВЕННЫЕ МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

- Льготы по индивидуальным инвестиционным счетам (2 типа льгот)
- Выпуск ОФЗ для населения
- Льготы по корпоративным облигациям, выпущенным после 01.01.2017 г.
- Льготы на долгосрочное владение ценными бумагами (освобождение от уплаты НДФЛ на доходы от продажи ценных бумаг при сроке владения не менее 3 лет)
- Освобождение от уплаты налога с дохода по государственным ценным бумагам (ОФЗ, еврооблигации Минфина, региональные и муниципальные облигации)

## **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
Программа	Индивидуальный пенсионный счет	Индивидуальный сберегательный счет	Безналоговый сберегательный счет	Индивидуальный сберегательный счет
Год введения	1974	1999	2009	2014
Мах сумма инвестиций в год	5 500\$	15 240 фунтов (22 000 \$)	5 500 CAD (3 953\$)	1,2 млн. йен (10 400\$)
Инструменты	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.	Реинвестир ованный 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>

**Доходность инвестиций за 3 года =  $372/988 = 37,7\%$**

**Среднегодовая доходность =  $12,6\%$**

## 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

## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА (первый выпуск 2017 г)

Параметры первого выпуска ОФЗ для населения:

- Объем эмиссии - 15 млрд. руб.
- Номинал облигаций - 1000 руб.
- Срок обращения - 3 года
- Периодичность выплат купонов – 1 раз в полгода

**Сумма инвестиций:  
от 30 тыс. руб. до 15 млн. руб.**

Купоны	Ставка купона, % Годовых
1	7,5
2	8,0
3	8,5
4	9,0
5	10,0
6	10,5



## ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

Параметры текущего выпуска ОФЗ для населения:

- Объем эмиссии - 15 млрд. руб.
- Номинал облигаций - 1000 руб.
- Срок обращения - 3 года, погашение 18.01.2023
- Периодичность выплат купонов – 1 раз в полгода
- Выпуск размещается с 09.01.2019 по 15.07.2020

**Сумма инвестиций:  
от 10 тыс. руб. до 15 млн. руб.**

Купоны	Ставка купона, % Годовых
1	5,0
2	5,1
3	5,2
4	5,25
5	5,3
6	5,41

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**