

Deutsche Bank: если есть 50 000 евро, получить прибыль можно на всем



3 августа 2009 («Деловые Вести» № 28)

В прошлую среду в Albert Hotel состоялся очередной инвестиционный семинар финансовой компании Maximus Capital — на этот раз совместно со специалистами из Deutsche Bank. Рассказывалось в основном о структурных продуктах, где прибыльность вклада зависит от роста какого-нибудь актива — индекса акций, нефти, золота. Или, наоборот, от падения — на нем тоже можно заработать. Как с заработанного платить меньше налогов так, чтобы вам ничего за это не было — об этом вкратце рассказал Янис Зелменис, совладелец адвокатского бюро Zelmenis&Liberte. Подробнее о прозвучавших во время семинара идеях — ниже.

Автор: [Сергей Павлов](#)

Услуга не новая, но от лидера

Начать стоит с того, что структурные продукты, где основной вклад клиента гарантированно не теряется, а прибыль зависит от роста каких-либо акций или индексов, — это для Латвии не новинка. Свои аналоги есть у местных банков — SEB, Swedbank, Nordea, Parex — и везде они называются по-своему, от структурного депозита до "депозит плюс". Суть — сохранность основного вклада и участие в прибылях от роста какого-нибудь рыночного актива, чаще всего рыночных индексов. Правда, тут всегда есть нюанс: если клиент хочет сохранить 100% от вложенного капитала, тогда и прибыли он получит лишь 40% от величины роста индекса. Скажем, индекс вырос на 50% — получай свои 20%. Уровень прибыльности можно повысить, но тогда придется доплатить: чаще всего банки берут плату в размере 5% от депозита, но тогда и уровень прибыльности в случае роста вашего индекса повышается до 60–70%. Если же хотите зарабатывать на росте максимально возможный процент — придется расстаться с 10% от

депозита. Таковы примерные условия данной услуги в латвийских банках. Правда, как нам сообщили на условиях конфиденциальности в одном из банков, нельзя сказать, чтобы данная услуга пользовалась большим спросом среди местных клиентов — слишком привлекательны ставки по обычным депозитам. Другое дело — большой мир, где на депозитах сейчас заработать сложно: там на структурные продукты спрос есть.

Чем отличаются предложение от Deutsche Bank? Если не погружаться в детали, все примерно то же. Вот один из шаблонных вариантов: срок вклада — три года, валюта — евро, с привязкой к индексу Eurostoxx50. При полном сохранении депозита доходность инструмента составляет 40% от роста индекса. В случае сохранности 95% средств вклада участие в росте индекса вырастает до 66%. Конечно, есть и другой вариант: что рынки не вырастут и прибылей не будет. Что ж, по крайней мере основная сумма остается в сохранности.

— Трудно говорить о принципиальных отличиях от местных продуктов, нужно смотреть конкретные условия и тарифы, — говорит глава компании Maximus Capital Евгений Золотарев. — Могу предположить, что тарифы у Deutsche Bank будут лучше, потому что самую высокую цену за услугу всегда платит ритейл. Если местные банки предлагают похожие продукты с минимальным вкладом в 500 евро, они должны зарабатывать больше на комиссии. Услуга Deutsche Bank — кстати, в Латвии ее можно заказать через нас — будет с более дешевой комиссией, потому размер вклада тут начинается с 50 тысяч евро.

Про упущенную прибыль и хороший банк

По словам Золотарева, крупные финансовые компании уже давно предлагали распространять подобные структурные продукты, отмечая тот факт, что даже при худшем развитии событий клиент ничего не теряет. Однако раньше ему такие продукты были не близки.

— В прежние годы, когда ставки по обычным депозитам составляли около 7–8%, аргумент про "ничего не теряют" на самом деле не работал, ведь терялась упущенная выгода. И через три года в этом случае человек получает обратно не 100% своего капитала, а, скажем, 70%. Теперь ситуация изменилась, ставки по депозитам в хорошем банке близки к нулю, так что тут даже в худшем случае вы действительно не потеряете ничего.

Разумеется, тут мы поинтересовались, что подразумевает Золотарев под "хорошим банком". С учетом того, что в Латвии даже крупнейшие "шведские" банки по евродепозитам предлагают далеко не ноль, а вполне приличные 5–6%, получается, что для Золотарева они не хороши? Не говоря уже об отдельных банках, предлагающих по евродепозитам и все 8%, и не вспоминая латовые депозиты под 12–14%.

— Я специально не называл никаких имен, а просто сказал про "хороший банк", — смеется Золотарев. — В моем понимании это тот банк, в случае с которым нужно думать лишь о правильно выбранном инструменте

инвестирования и не задумываться о надежности самого банка. В моем понимании, в мире есть около десятка банков, про которые можно не волноваться, и Deutsche Bank входит в это число. Как и Barclays, как и Citibank.

— События последнего года заставили усомниться в стабильности всех банков без исключения.

— Да, и правительства в случае необходимости оказывали помощь. В худшем случае эти системообразующие банки будут спасать, в противном случае тема инвестиций вообще потеряет актуальность, деньги будут вкладывать в тушенку и спички.

Про плюсы и минусы

В общем, с одной стороны, с точки зрения латвийских банков и местных депозитов, предложению от Deutsche Bank есть неплохие альтернативы и на местах, со вполне комфортными процентами. Особенно если учесть, что, по прогнозу самого Золотарева, который он озвучивал в беседе с "ДВ" около месяца назад, мировые индексы в ближайшие пару лет будут отличаться повышенной волатильностью. И тем более если учесть, что крупным клиентам в латвийских банках по латовым депозитам временами предлагают более 20%.

С другой стороны, отличительный момент именно в Deutsche Bank в том, что услугу структурного вклада можно заточить под любые свои рыночные ожидания. Например, если считаете, что какой-то рыночный индекс не вырастет, а упадет, можно зарабатывать и на падении.

— Для нас это технический вопрос: если вы ставите на рост, мы покупаем колл-опцион на соответствующий индекс, ставите на падение — покупаем пут-опцион, — поясняет представитель Deutsche Bank Озиома Эмеаги.

Считаете, что тенденции легче предугадать не на 3 года вперед, а на год вперед, — ставьте на рыночные изменения сроком на год. Возможны и более короткие сроки. В общем, при наличии свободных 50 тысяч евро выбирать есть из чего. Остается добавить, что по многим инструментам есть и вторичный рынок, то есть выйти из игры можно и до срока, перепродав свой вклад другому инвестору. Как уверяют в Maximus Capital, в случае вторичного рынка плата за выход не будет чрезмерной, а реальные цены вторичного рынка всегда можно запросить через Maximus Capital.

Все, что нажито непосильным трудом, — как не потерять

После банкиров выступал адвокат Янис Зелменис. Начал с прибауточек:

— Эксперты Deutsche Bank говорили о том, как заработать, и чтобы ничего за это не было. Я расскажу о том, как не потерять то, что, как говорилось в одном фильме, нажито непосильным трудом.

Сейчас в коридорах власти обсуждаются различные варианты изменений налоговой политики. Из того, о чем говорят: повышение подоходного налога с предприятий обратно до 20%, повышение НДС до 23%, налог на прибыль с депозита в 10%. Я бы еще упомянул налог на наследство. Пока что о нем дискуссий не было, но в странах Европы с более высокими налогами — в Германии, Нидерландах — такие налоги давно есть. Нельзя исключать, что это появится и у нас. Наконец, история знает налог на бороды — о таком варианте у нас пока не говорят, но этим я хочу сказать, что вариантов, как и что обложить налогом, можно придумать немало.

Единственное, что сейчас уже понятно, — что с января 2010 года налогов придется платить больше. Что с учетом таких перспектив делать частному лицу? Во-первых, не забывать о статье Уголовного кодекса об уходе от налогов, потому что уже сейчас можно прогнозировать: государство идет в сторону увеличения налогов, и это будет сопровождаться ростом уголовной практики.

До сих пор вопрос, ведется дело по административному пути или по уголовному, в большой степени зависел от того, кто возбуждает процесс. Если это активность со стороны СГД — наверняка пойдут административные разбирательства, если работу ведет экономическая полиция — тут пахнет уголовным делом. Так вот, о будущем можно сказать, что будет расти роль именно уголовных санкций. И оптимизировать налоги станет сложнее, чем это было в середине 90-х.

Традиционно у наших частных лиц было несколько видов налоговой стратегии. Один из них я изобразил в виде плаката с изображением Родины-матери и подписью "Не болтай!". Главный принцип там был — конфиденциальность. На практике это значило следующее: владелец какой-нибудь латвийской фирмы регистрировал где-нибудь на Кипре еще одну фирму, у которой его первая фирма покупала какие-нибудь услуги, снижая таким образом свою налогооблагаемую базу. До тех пор, пока никто не знал, что владелец кипрской офшорки и владелец латвийской компании — это одно лицо, все было в порядке. Это считалось нормальной налоговой оптимизацией.

Судя по последним сообщениям из правительства, начиная с 2010 года это уже будет считаться грубым уходом от уплаты налогов и уголовно наказуемым делом. И не нужно тешить себя иллюзиями, что о владельцах кипрской офшорки никто не узнает. Если будет нужно, найдут даже ваши счета в швейцарских банках — в рамках борьбы с легализацией преступно нажитых средств такой запрос может сделать прокурор, потому что на вас заведено дело. И в течение 6–12 месяцев прокурор получит из Швейцарии всю информацию.

Значит, остается вариант законного грамотного налогового планирования. Тут главное — смотреть, какой у вас статус при вложении средств и при получении их обратно. Внимательно изучите, в каких случаях и какие налоги с вас удержат.

В завершение — пара бесплатных советов от Зелмениса. Если у вас есть или были доходы, которые пока еще до 2010 года можно задекларировать как необлагаемые, лучше это сделать, время еще есть. Иначе потом придется платить с них налог. Во многих компаниях есть так называемая нераспределенная прибыль, при этом уже понятно, что если вы ее решите распределить в 2010 году, придется платить налог на дивиденды. Если же забрать эту прибыль в этом году — никакого налога платить не надо. Так что пока время есть, стоит этим заняться.

Кто такие

Deutsche Bank — ведущий инвестиционный банк в мире. Входит в число лидеров в Германии и Европе: активы банка составляют 2,103 трлн. EUR (на 31.03.2009), а численность персонала в 72 странах мира — 80 277 человек.

Maximus Capital — независимая инвестиционная компания, объединяющая команду специалистов с многолетним международным опытом работы. Работает по четырем направлениям: управление частным капиталом (трастовое управление), брокерские услуги на финансовых рынках, инвестиционно-банковские услуги и прямые инвестиции. призвать к административной ответственности, взыскав с них суммы налоговых задолженностей и штрафов.