



Инвестиционные возможности для физических лиц в Беларуси

ДЕКАБРЬ 2020

БіК BIK
Ratings



aser

Введение

Введение

Выражение «Деньги должны работать» знакомо, пожалуй, каждому. В противном случае покупательная способность сбережений будет снижаться из-за инфляции. Так, согласно оценкам экспертов BIK Ratings, в 2020 г. инфляция в Беларуси составит около 6%, а в 2021 г. – 5,6%. По данным Федеральной резервной системы инфляция в США в 2020 г. составит 0,8%, а в 2021 г. – 1,6%. Европейский Центральный банк ожидает инфляцию в Еврозоне равную 0,4% в 2020 г. и 1% в 2021 г.

Для того чтобы уберечь свои сбережения от инфляции и преумножить их, необходимо инвестировать. В странах Азии и Европы инвесторы предпочитают вкладываться в недвижимость и облигации. В Северной Америке инвесторы диверсифицируют свой капитал с упором на облигации, недвижимость и акции частных компаний. В постсоветских странах инвесторы склонны инвестировать преимущественно в облигации и недвижимость. В виду высоких инфляционных и девальвационных ожиданий, население хранит сбережения преимущественно в иностранной валюте.

Перечень инвестиционных возможностей в Республике Беларусь весьма ограничен, ввиду неразвитости финансового рынка, а риски, напротив, – высоки. 2020 год еще сильнее сократил перечень доходных инвестиционных инструментов на белорусском рынке: мировая экономика вступила в рецессию, вызванную пандемией COVID-19, а экономическая ситуация в Беларуси осложнилась политическим кризисом, а также кризисом недоверия.

В данном отчете эксперты рейтингового агентства **BIK Ratings** при аналитической поддержке ряда профессиональных участников финансового рынка рассмотрели возможности для сбережений и инвестирования физическими лицами в Республике Беларусь. Экспертами BIK Ratings был проведен анализ инвестиционных инструментов по всем основным критериям: доходности, уровню риска, минимальной сумме инвестиций, платежам и налогам, а также ликвидности.

Для принятия любого инвестиционного решения необходимо провести глубокий предварительный анализ. Мы рекомендуем, как минимум, определиться с ответами на 5 простых вопросов.

1. Определите, сколько Вы готовы инвестировать?

Проведите аудит личных финансов. Определите часть средств, которые вы готовы инвестировать, сохранив комфортный конкретно для Вас уровень жизни.

2. Определите, необходима ли Вам возможность быстрой конвертации в наличные деньги.

Важно понимать, что не все инструменты имеют высокую ликвидность, то есть способность активов быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной. Поэтому выбирайте инструменты с учетом того, понадобится ли их быстро обналечить.

3. Рассчитайте инвестиционные риски.

Доходность и управление рисками – это неразрывные понятия. Оптимальный выбор для начинающего инвестора – это инвестиционные инструменты с фиксированной доходностью и относительно низкими рисками. Высокорискованные инвестиции рекомендуется осуществлять лишь лицам с высоким уровнем финансовой грамотности.

4. Подготовьте необходимую сумму минимальных инвестиций.

Учитывайте, что порог входа по некоторым инструментам составляет несколько десятков тысяч долларов, что потребует от вас наличия свободных сбережений.

5. Учитывайте обязательные налоги и платежи.

Перед тем, как инвестировать, необходимо оценить размер комиссионной платы и налогов в соотношении с потенциальной выгодой. В некоторых случаях, после уплаты всех платежей доходность значительно снижается.

Перечень доступных инвестиционных инструментов

ИНСТРУМЕНТ	ДОХОДНОСТЬ (% В ГОД)	МИНИМАЛЬНАЯ СУММА	УРОВЕНЬ РИСКА	ЛИКВИДНОСТЬ
Безотзывной банковский вклад	17-20% (BYN), 1-2% (USD)	10 BYN / 5 USD / 5 EUR / 300 RUB	Низкий- средний	Очень низкая
Отзывной банковский вклад	15-17%(BYN), 0,5-1% (USD)	1 BYN / 1 USD / 1 EUR / 1 RUB	Низкий- средний	Высокая
Жилая недвижимость	4-6% (USD)	40 тыс. USD (Минск)	Низкий- средний	Средняя
Коммерческая недвижимость	5-6% (USD)	35 тыс. USD (Минск)	Средний	Низкая
Акции	От -20% до +20% (BYN)	В зависимости от акции	Высокий	Низкая-средняя
Корпоративные облигации	9 - 18% (BYN), 5 - 10% (USD)	10 BYN, 10 USD	Средний- высокий	Низкая-средняя
Государственные облигации	4 - 4,5% (USD), 6-8% (BYN)	10 BYN, 100 USD	Средний- высокий	Средняя
Золотые слитки	До -5% (BYN)	190 BYN	Очень низкий	Средняя
Серебряные слитки	3% (BYN)	40 BYN	Очень низкий	Средняя
Доверительное управление	Среднегодовая доходность по биржевым фондам и индексам составляет 4 - 8% (USD)	1000 USD	Высокий	Средняя- высокая
Токены	Среднегодовая доходность по биржевым фондам и индексам составляет 4 - 8% (USD)	10 USD	Высокий	Средняя- высокая

Источник: собственная разработка BIK Ratings

Банковские вклады



Банковские вклады в Республике Беларусь представлены: в виде отзывных и безотзывных; в национальной и иностранной валюте.

В период с 2016 по 2020 гг. ставки по вкладам в белорусских рублях и иностранной валюте постепенно снижались. Во второй половине 2020 года ставки по вкладам в белорусских рублях значительно выросли в виду нестабильной экономической и политической ситуации, которая привела к оттоку вкладчиков и снижению уровня ликвидности в банковской системе.

Открывая депозит, вкладчиком преследуются две цели. Во-первых, сохранение своих денежных средств, а во-вторых, получение прибыли от вклада в виде процентов.

При этом в Республике Беларусь доходность по валютным вкладам фактически равна, а иногда и находится на уровне ниже инфляции в США и Еврозоне, что превращает отзывные вклады в иностранной валюте скорее не в инвестиционный, а в сберегательный инструмент, помогающий уберечь средства от инфляции и имеющий высокую ликвидность.

Средние ставки по депозитам в национальной и иностранной валюте больше одного года



Источник: Национальный Банк Республики Беларусь

**Доходность: 17% (BYN),
1-2% (USD/EUR), 3-6% (RUB)**

Уровень риска:

- низкий для вкладов в иностранной валюте;
- низкий-средний для отзывных вкладов в национальной валюте;
- средний для безотзывных вкладов в национальной валюте.

В соответствии с Законом «О гарантированном возмещении банковских вкладов (депозитов) физических лиц» №369-3 от 08 июля 2008 года, государство гарантирует полную сохранность денеж-

ных средств физических лиц в белорусских рублях и иностранной валюте, размещенных на счетах и (или) во вкладах. В случае банкротства банка, сумма, размещенная на депозите, возмещается физическому лицу Агентством по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц. И хотя проценты по вкладу не возмещаются, такой закон делает банковские вклады значительно менее рискованным инструментом. При этом следует подчеркнуть, что Агентство не обладает достаточным запасом средств на случай банкротства целого ряда системно-значимых банков.

Минимальная сумма инвестиций:

Депозиты — это инструмент с самыми минимальными порогами входа в размере 1 BYN / 1 USD / 1 EUR / 1 RUB, при этом имеет смысл пользоваться этим инструментом для вкладов от нескольких тысяч долларов в эквиваленте.

Горизонт инвестиций:

На данный момент есть возможность открыть вклад от 1 месяца.

Ликвидность:

- очень низкая для безотзывных;
- высокая для отзывных.

Платежи и налоги:

С процентов по вкладам в белорусских рублях сроком менее 1 года и в иностранной валюте сроком менее 2 лет взимается подоходный налог в размере 13%.

Как воспользоваться инструментом:

Изначально следует изучить предлагаемые разными банками ставки, а сделав выбор, следует посетить офис одного из банков и оформить соответствующие документы. В большинстве банков возможно открытие онлайн, если Вы уже являетесь его клиентом.

Недвижимость



Недвижимость является одним из наиболее популярных инвестиционных инструментов на белорусском рынке. Инвестировать можно как в жилую, так и коммерческую недвижимость.

Особенностью недвижимости, как инвестиционного инструмента, является высокий порог входа (минимальная сумма для инвестирования). Также, следует грамотно выбрать момент для входа на рынок, ввиду его довольно высокой волатильности. В 2020 году цены на недвижимость снизились, также ожидается снижение по итогам 2021 г.

Изменение цен на жилую и коммерческую недвижимость в USD, год к году в %



Источник: собственная разработка BIK Ratings на основе Realt.by

Эксперты BIK Ratings рассчитали доходность по недвижимости с учетом стоимости самой недвижимости, дохода от сдачи ее в аренду, уплаты налогов, а также с учетом амортизации.

Что касается коммерческой недвижимости, то для новых помещений доходность в среднесрочной перспективе будет ниже, чем доходность по недвижимости, которой более 5 лет. Это связано с тем, что за первые 5 лет цена на новую недвижимость снижается на 25% и затем стабилизируется.

Доходность: 4,5-6% (коммерческая), 4,7% (жилая), (USD)

Уровень риска:

- низкий-средний для жилой;
- средний для коммерческой.

В кратко- и среднесрочной перспективе возможно снижение цен на недвижимость, однако в долгосрочной перспективе ожидается, что цены на недвижимость вырастут.

Стоимость и доходность по недвижимости могут сильно различаться в зависимости от местоположения объекта, что следует учитывать при выборе данного инвестиционного инструмента.

Главный риск при инвестировании в недвижимость – экономические кризисы. При резком снижении цен для восстановления вложений может потребоваться не один год. Перед мировым экономическим кризисом стоимость одного квадратного метра в Минске составляла ~1950 USD/м², после него стоимость одного квадратного метра упала на 30% и составила ~1350 USD/м². Потребовалось 4 года, чтобы цены вернулись на прежний уровень. В 2013 году стоимость квадратного метра упала на 35% и цены до сих пор не вернулись на прежний уровень.

Минимальная сумма инвестиций:

Стоимость недвижимости разнится от желаемого места, площади и состояния. В Минске стоимость квартир начинаются от 40 тыс. USD, а офисных помещений – от 35 тыс. USD (площадью от 30 м²).

Отдельно можно рассматривать инвестиции в строящуюся недвижимость, поскольку по окончании строительства рыночная стоимость продажи может быть на 10-15% выше, чем стоимость продажи. При этом относительно высоки риски столкнуться с затянувшимся строительством. Количество домов с превышенным нормативным сроком строительства в Республике Беларусь в 2019 году составило 25 единиц.

Горизонт инвестиций:

Инвестиции в недвижимость носят долгосрочный характер. Целесообразно приобретать недвижимость на срок от 6 лет, если планируется потом продавать объект.

Ликвидность:

- средняя для жилой;
- низкая для коммерческой.

При относительно высокой ликвидности, стоит учитывать, что в некоторые годы недвижимость невыгодно продавать и вам может потребоваться подождать несколько лет, чтобы не потерять часть инвестиций.

Платежи и налоги:

Для физических лиц, имеющих на праве собственности два и более жилых помещения в многоквартирных и (или) блокированных жилых домах, уплачивается налог в размере 0,2 процента.

Для физических лиц, имеющих в собственности капитальные строения (здания, сооружения), их части, а также машино-места, кроме жилых помещений в многоквартирных и (или) блокированных жилых домах уплачивается налог в размере 0,1 процента.

При сдаче недвижимости в аренду уплачивается подоходный налог в размере 13%. При сдаче объектов недвижимости в аренду также стоит учитывать и амортизацию.

При продаже жилой недвижимости (квартиры, дома, земельного участка или гаража) раз в 5 лет подоходный налог не уплачивается. А при продаже коммерческой недвижимости налог составляет 13% на разницу купли-продажи.

Как воспользоваться инструментом:

Участие в аукционах или просмотр сайтов-агрегатов, встреча с собственником, обзор недвижимости, переговоры и подписание документов. Перед покупкой следует тщательно ознакомиться с объектом, стоит изучить информацию в ЕГРНИ.





Белорусский фондовый рынок – один из наименее развитых секторов финансового рынка Беларуси.

Ввиду высокой доли государственного сектора экономики, а также ввиду жестких регуляторных ограничений, рынок акций Беларуси слабо развит. Доходность по рынку акций в Республике Беларусь ниже, чем на развитых рынках.

Инвестирование в белорусские акционерные общества сопряжено с очень высокими рисками. Поэтому, при операциях с акциями желательно проводить детальный анализ финансовой отчетности конкретной компании.

Так, объемы биржевых торгов акциями за 2019 год составили всего лишь 16,2 млн долларов США (-55% к объему 2018 г.). За 6 месяцев 2020 года объемы торгов составили 2,147 млн долларов США (что в 4,4 раза меньше, чем за аналогичный период 2019 г.). *

Акции приносят доход не только посредством роста их стоимости, но также и через выплату дивидендов.

Для того чтобы снизить риски и увеличить доходность, рекомендуется не приобретать бумаги одной компании, а формировать портфель из акций различных компаний.

Компании, выплатившие больше всего дивидендов в 2019 году:

1. «Пеленг»
2. «Брестгазоаппарат»
3. «Пивоваренная компания Аливария»
4. «Пуховичинефтепродукт»
5. «Лиданефтепродукт»
6. «Слуцкий сахарорафинадный комбинат»
7. «Керамин»
8. «АСБ Беларусбанк»
9. «Приорбанк»

Компании, по которым было совершено больше всего сделок на Белорусской Валютно-Фондовой Бирже за 2019 год:

1. «Наваколле»
2. «СлуцкЗПТО»
3. «Минобллит»
4. «ВитебскМЭЗ»
5. «Белинвестбанк»
6. «Белпласт»
7. «БарановичиМолКомб»
8. «МогилевПБВ»
9. «ВосходКаменец»
10. «СУМ-96»

Компании, лидирующие по объему сделок в денежном выражении на Белорусской Валютно-Фондовой Бирже за 2019 год:

1. «БарановичиМолКомб»
2. «АК Скидельский»
3. «СлуцкЗПТО»
4. «МинскЭкспФурнЗавод»
5. «ЗСЖБ-1»
6. «СавушкинПродукт»
7. «ВИНКТЕХ ЛТ»
8. «ЦАУК»
9. «ВитебскМЭЗ»
10. «Продтовары»

**Доходность: от -20% до +20%
(BYN)**

Уровень риска: высокий

Акции белорусских предприятий имеют высокую волатильность. Данному инструменту свойственен ряд рисков, таких как риск государственного вмешательства, возможные нарушения прав миноритарных акционеров и другие.

Минимальная сумма инвестиций:

В зависимости от акции конкретной компании.

Горизонт инвестиций:

Акции белорусских компаний — это высокорискованный и волатильный ин-

струмент, из-за чего рекомендуется рассматривать их в качестве средне- и долгосрочных инвестиций.

Ликвидность: низкая-средняя.

Чтобы продать акцию нужно обратиться к брокеру, который выставит заявку. Скорость и цена продажи зависят от спроса на конкретную акцию и количества предложений на бирже.

Платежи и налоги:

Взимаются комиссия брокера по операциям и плата за депозитарий. При продаже акций уплачивается подоходный налог в размере 13% на разницу в цене. Дивиденды также могут облагаться подоходным налогом, но это зависит от конкретной компании.

Ниже приведены тарифы брокеров на покупку-продажу акций белорусских компаний:

Брокер	Комиссии
FinUp24	0,3% от суммы сделки
Aigenis	0,5%, но не менее 0,01 BYN
Альфа-Банк	0,02%, но не менее 20 BYN
АСБ Брокер	0,3%, но не менее 40 BYN
Приорбанк	0,2% от суммы сделки

Если предприятие не выплачивало дивиденды некоторый период времени, то акционерам выплачиваются дивиденды, которые не облагаются подоходным налогом.

В соответствии со статьей 184 Налогового Кодекса Республики Беларусь, если в течение трех предшествующих лет последовательно прибыль не распределялась между акционерами, ставка налога на прибыль устанавливается в размере 6%, а в случае, если прибыль не распределялась между акционерами в течение пяти предшествующих календарных лет последовательно – ставка налога на прибыль равна 0%.

Как воспользоваться инструментом:

Для того чтобы приобрести акции, необходимо обратиться к лицензированному брокеру. Создается банковский счет и счет-ДЕПО. Затем заключается договор на брокерское обслуживание.



Корпоративные облигации

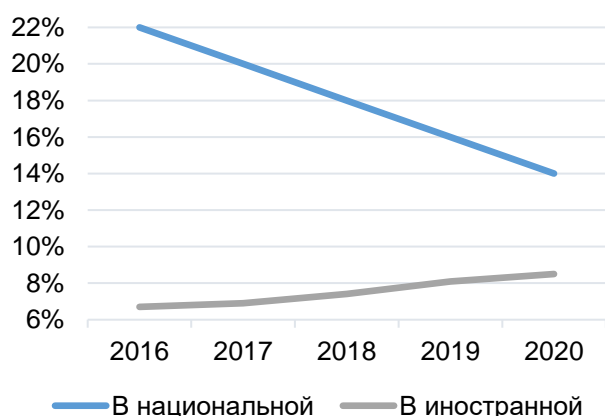


Корпоративные облигации эмитируются в национальной валюте – в белорусских рублях, а также в иностранной, чаще всего долларах

США. Корпоративные облигации – это один из наиболее перспективных и высокодоходных способов инвестирования в Беларуси.

Ставки по корпоративным облигациям существенно выше ставок по депозитам в иностранной валюте, но и риски существенно выше. Для того чтобы, определиться с эмитентом, необходимо изучить их финансовую отчетность и выбрать бумаги с подходящим вам балансом доходности и финансовой устойчивости предприятия.

Динамика доходности корпоративных облигаций



Источник: собственная разработка BIK Ratings на основе данных lacerta.by, aigenis.by, finup24.by

Ставки по облигациям в национальной валюте постепенно снижаются, а ставки

по облигациям, номинированным в иностранной валюте – повышаются.

**Доходность: 5-10% (USD),
9-18% (BYN)**

Уровень риска:

- низкий-средний для облигаций в иностранной валюте;
- средний для облигации в национальной валюте.

Для принятия решения о покупке облигаций инвесторы используют целый ряд аналитических инструментов, наиболее распространённым из которых в мировой практике являются кредитные рейтинги.

В Республике Беларусь в августе 2019 года появилась законодательная база для такого финансового института, как национальные рейтинговые агентства. До появления первого агентства, зарубежные агентства присвоили кредитные рейтинги лишь нескольким белорусским компаниям. У компаний-эмитентов появится возможность получить независимую оценку их кредитоспособности, а инвесторы получат универсальный инструмент для оценки своих рисков при инвестировании в облигации.

Минимальная сумма инвестиций:

Номинальная сумма одной бумаги начинается от 10 BYN, 10 USD.

Горизонт инвестиций:

Корпоративные облигации эмитируются сроком от 3 лет.

Ликвидность:

Низкая-средняя для бумаг, эмитируемых в белорусских рублях. Для тех, что эмитируются в иностранной валюте, ликвидность выше.

Для того, чтобы продать облигации следует обратиться к брокеру. Для продажи может потребоваться время, которое зависит от спроса на определенную облигацию, ее надежности и ставки.

Платежи и налоги:

При продаже облигаций на вторичном рынке уплачивается подоходный налог в размере 13% на разницу в купле-продаже бумаги. При погашении корпоративных облигаций юридическими лицами-эмитентами, подоходный налог не уплачивается, как и при начислении дохода по облигациям. В качестве дополнительных платежей уплачиваются комиссии брокеру за операции купли-продажи, а также за обслуживание депозитария. Также брокер может взимать компенсацию биржевых и клиринговых сборов, которая может составлять от 0,0001% до 0,0095% от суммы сделки.

Тарифы по заключению сделок с корпоративными облигациями в системе Белорусской Валютно-Фондовой Биржи для физических лиц:

Брокер	Комиссии
FinUp24	без комиссии
Aigenis	0,04%, но не менее 0,01BYN
Lacerta	1-2% от суммы сделки
Беларусбанк	0,02% минимум 45 BYN
Приорбанк	0,01% от стоимости ценных бумаг по договору, но не менее 60.00 BYN

На данный момент в Республике Беларусь действует несколько депозитариев, из которых есть не только государственные, но и частные. Средняя стоимость депозитарного обслуживания составляет 30 копеек в сутки, 109,5 BYN в год.

Как воспользоваться инструментом:

Для того чтобы приобрести облигации, необходим лицензированный брокер. Открывается банковский счет и счет ДЕПО. Затем заключается договор на брокерское обслуживание. Выбираются желаемые бумаги и приобретаются.

Рекомендуется выбирать бумаги различных эмитентов для снижения рисков.

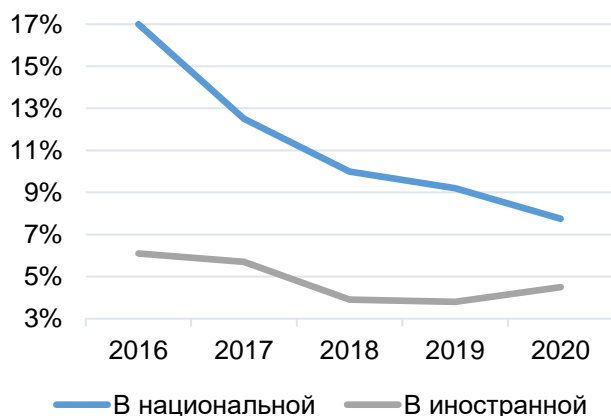
Государственные облигации



Государственные облигации эмитируются в национальной и в иностранной валюте (чаще всего в долларах США).

Государственные облигации Республики Беларусь, номинированные в иностранной валюте – это инструмент со ставками, превышающими ставки по вкладам в иностранной валюте и со средним уровнем риска. В связи со сложившейся политической ситуацией риски по данному инструменту существенно выросли. По последнему 271 выпуску облигаций Министерства финансов Республики Беларусь доходность составляет 4,5% в долларах США. Дата погашения – 2028 год. При данной доходности выпуск пользуется низким спросом среди инвесторов.

Динамика доходности государственных облигаций



Источник: собственная разработка BIK Ratings на основе myfin.by, minfin.gov.by, nbrb.by

Несколько лет назад доходность по государственным облигациям в национальной валюте составляла до 20% годовых в виду высоких инфляционных ожиданий. В 2020 средняя доходность составляла уже ~7,75%.

Облигации, номинированные в иностранной валюте, выпущенные в 2017 году имеют доходность около 5,5%. В 2020 году она составила 4,5%.

**Доходность: 4-4,5% (USD),
6-8% (BYN)**

Уровень риска: средний-высокий.

Государственные облигации в иностранной валюте являлись инвестиционным инструментом с довольно высокой для белорусского рынка доходностью, однако политический кризис 2020 года значительно увеличил риски по данному инструменту.

Минимальная сумма инвестиций: зависит от конкретного выпуска.

На рынке торгуются облигации номиналом от 10 BYN и от 100 USD.

Горизонт инвестиций: больше 4 лет.

Государственные облигации Республики Беларусь эмитируются сроком от 4-5 лет.

Ликвидность:

Средняя для облигаций в национальной валюте. Для облигаций в иностранной валюте – незначительно выше.

Для того, чтобы продать облигации следует обратиться к брокеру. Для продажи может потребоваться время, которое зависит от спроса на определенную облигацию, ее надежности и ставки.

Платежи и налоги:

Государственные ценные бумаги не облагаются подоходным налогом. В качестве платежей уплачиваются комиссии брокеру за операции купли-продажи, а также за обслуживание депозитария. Также брокер может запросить компенсацию биржевых и клиринговых сборов, которая может составлять от 0,0001% до 0,0095% от суммы сделки.

Средняя стоимость депозитарного обслуживания составляет 30 копеек в сутки, 109,5 BYN в год.

Тарифы по заключению сделок с корпоративными облигациями в системе Белорусской Валютно-Фондовой Биржи для физических лиц:

Брокер	Комиссии
FinUp24	без комиссии
Lacerta	без комиссии
Aigenis	0,04%, но не менее 0,01BYN
Беларусбанк	0,02% минимум 45 BYN

Брокер	Комиссии
Приорбанк	0,01% от стоимости ценных бумаг по договору, но не менее 60.00 BYN

Как воспользоваться инструментом:

Для того чтобы приобрести облигации, необходим лицензированный брокер. Создается банковский счет и счет-ДЕПО. Затем заключается договор на брокерское обслуживание и совершается покупка.

Драгоценные металлы

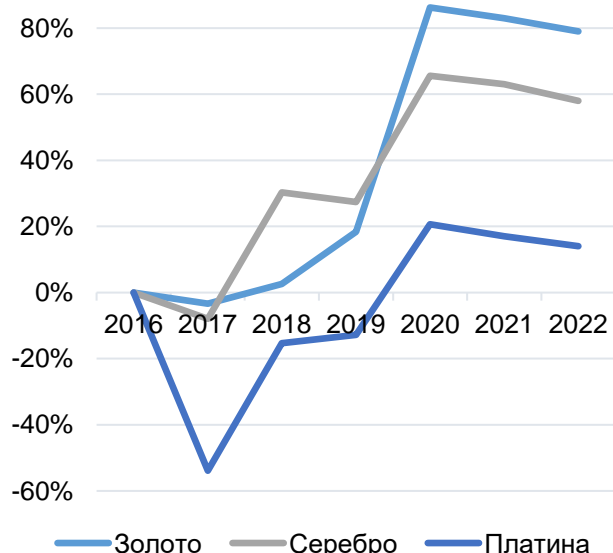


Наиболее популярным для инвестирования драгоценным металлом на белорусском рынке является золото в виде слитков. Меньшей популярностью пользуются слитки серебра. Приобретаются слитки в силиконовой оболочке для хранения.

Второй опцией приобретения драгоценного металла является открытие ОМС – обезличенного металлического счета.

Исторически инвестиции в драгоценные металлы, в особенности в золото, являются скорее не инвестиционным инструментом, а способом защиты сбережений от инфляции.

Динамика стоимости слитков драгоценных металлов в РБ



Источник: собственная разработка VIK Ratings на основе myfin.by

С 2016 по 2020 годы среднегодовые темпы роста стоимости золотых слитков составили 21,5%, серебра – 16,5%. Согласно прогнозу Всемирного Банка и, с учетом нашей оценки динамики белорусского рынка, в 2020-2021 гг. стоит ожидать снижение стоимости слитков на 5-6% по золоту, и на 3% по серебру.

Динамика доходности рассчитывалась с учетом предложений покупки-продажи в определенные периоды времени и с учетом спредов между покупкой-продажей металлов. Особенностью белорусского рынка является большой спред между покупкой-продажей слитков. В некоторые периоды времени спред между покупкой-продажей мог составлять до 40% от стоимости самого слитка.

**Доходность: -5% (золото),
3% (серебро)**

Уровень риска: очень низкий.

Минимальная сумма инвестиций:

1 грамм золота стоит 180 BYN, 1 грамм серебра 40 BYN.

Горизонт инвестиций:

Инвестиции в золото носят долгосрочный характер – от 5 лет.

Ликвидность: средняя.

Особенностью белорусского рынка являются высокие спреды (т.е. разницы) между куплей-продажей слитков. Для ОМС ликвидность выше, так как заявки выставляются сразу, а также спред намного меньше, чем при покупке-продаже слитков.

Платежи и налоги:

Доходы от продажи ценных металлов освобождены от подоходного налога. Единственной статьей расходов будет являться хранение.

Средняя плата за депозитарий ценностей равна 50 копеек за сутки. Если тариф не изменится, то плата за депозитарий в течение 5 лет составит 913 рублей.

Для сравнения, сейфы стоят от 200 до 800 рублей, в среднем около 500 рублей. Ежемесячная стоимость за обслуживание сигнализаций Министерством Внутренних Дел составляет от 9,6 до 14,4 рублей в месяц, то есть 580 - 860 рублей за 5 лет.

Хранить драгоценные слитки в перспективе 5 лет может оказаться выгоднее в банковской ячейке, нежели в сейфе и с установкой сигнализации. Более того, хранение драгоценностей в банке является более надежным.

Как воспользоваться инструментом:

Инвестор определяет оптимальную массу металла и его тип. Следует приобретать слитки большей массы

(от 10 грамм), так как спред между куплей-продажей для небольших слитков может составлять до 50%.

Выбирается банк с самой выгодной ценой покупки. Затем необходимо созвониться с банком, чтобы уточнить, имеются ли в наличии слитки. Слиток приобретается при личном визите в банк.

Приобретение через ОМС происходит проще, так как в банк ехать не требуется. Открытие счета можно сделать онлайн, заявки покупки-продажи можно также выставлять онлайн.

Также инвестор может приобрести драгоценный металл в виде токена или «золотого» ETF через Доверительное Управление.

Преимуществом подобных способов является отсутствие необходимости дополнительных платежей, кроме как комиссия покупки-продажи актива и депозитарного обслуживания. Еще одним существенным отличием является низкие спреды, то есть разницы между ценой покупки и продажи.

Токены



Токены – это один из многих способов приобрести иностранные ценные бумаги в Беларуси. В целом, токены могут быть выражены в виде иностранных валют и криптовалют, а также в виде других реальных активов (акций, облигаций, производных финансовых инструментов и проч.).

В Беларуси токены к реализации предлагают платформы Finstore и Currency.

По сути, токены являются альтернативой доверительному управлению с более низкими комиссиями, но с более высокими рисками.

Расчёт доходности и рекомендации по конкретным зарубежным ценным бумагам смотрите в следующем разделе – Доверительное управление.

Доходность: 4-8% (USD)

Уровень риска: высокий.

Учитывая высокую волатильность фондового рынка и факт того, что токены – это достаточно новый инструмент. Вероятность банкротства самих платформ – выше вероятности банкротства крупных банков, соответственно риски выше, чем для Доверительного Управления.

Минимальная сумма инвестиций:

В зависимости от платформы: 10 USD (Currency) и 20 USD (Finstore).

Горизонт инвестиций:

Инвестиции в иностранный фондовый рынок носят долгосрочный характер.

Ликвидность: средняя-высокая.

Заявки на платформах выставляются быстро.

Платежи и налоги:

В Республике Беларусь доходы по токенам не облагаются налогами до 1 января 2023 года.

Однако доходы могут облагаться самой платформой. С дивидендов компаний из США на Currency взимается 30%. На Finstore дивиденды дополнительными платежами не облагаются.

Тарифы на покупку и продажу токенов акций

Currency	0,05%
Finstore	0%

Тарифы на ввод и вывод денежных средств

Currency	3.5% / 1.9%-2.4%
Finstore	0%*

**Примечание: через карту банка БелВЭБ, но другие эмитенты могут взимать комиссию*

Обе компании являются резидентами Парка Высоких Технологий, и их деятельность регулируется Декретом № 8 «О развитии цифровой экономики».

Токены не регулируются таким же образом, как регулируется Доверительное Управление. Согласно белорусскому законодательству, доверительному управляющему (т.е. банку) не переходят права собственности на приобретаемые для инвестора ценные бумаги. Ценные бумаги хранятся в отдельном депозитарии, а не в банке.

То есть токены мало защищены в отличие от доверительного управления в банках, так как Декрет №8 не в полной мере регулирует токенизированные активы.

Что касается компаний-эмитентов, торгуемых на FinStore, то при условии, если компания становится банкротом, то согласно Гражданскому кодексу, владелец токенов находится лишь 4-ым в очереди на возврат инвестиций.

Как воспользоваться инструментом:

Зарегистрироваться в одной из платформ, ввести свои данные, подтвердить свою личность и перевести средства на платформу.

В Республике Беларусь две компании, торгующими токенами.

- Currency.com позволяет выйти на зарубежные рынки, приобретать токены

акций, ETF, токенизированные индексы, токенизированные биржевые товары, государственные и корпоративные облигации, криптовалюты, рынок Forex, а также приобретать токены отдельных компаний.

- Finstore.by позволяет приобретать токены белорусских компаний. Токены носят характер криптооблигаций. Для каждой торгуемой компании выпускается Whitepaper, где инвестор может ознакомиться с эмитентом.

Доверительное управление



Доверительное управление – это договорные отношения, в рамках которых профессионалы, за определенное вознаграждение, управляют капиталом для получения прибыли. Данный инструмент дает возможность торговать на мировых фондовых биржах акциями, ETF и облигациями. Некоторые из белорусских банков также предоставляют возможность торговать деривативами.

Доверительное управление представлено в трех формах:

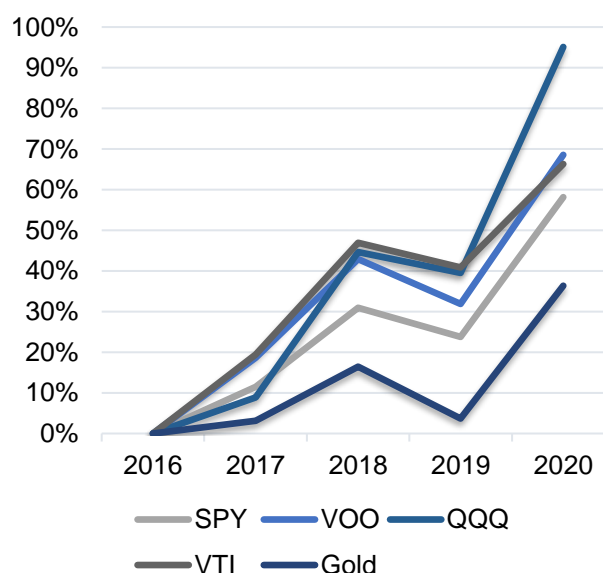
- «По приказу» – все решения принимает владелец средств;
- «По согласованию» – согласование стратегии инвестирования с владельцем средств;
- «Полное» – управляющий (банк) сам решает, как распоряжаться средствами в зависимости от выбранной стратегии инвестирования.

В Республике Беларусь услуги Доверительного управления предоставляют 9 банков. Кроме банков, предоставляющих услуги Доверительного управления, есть несколько зарубежных брокеров, сотрудничающих с резидентами Беларуси. Среди них: Score Priority (Just2Trade), Exante, Saxobank, Saxo Capital Markets.

Для получения высокого процентного дохода и для снижения рисков при инвестициях в рынок акций, следует значительно диверсифицировать портфель. Так, если одна из акций значительно упадет, этот эффект будет сглажен ростом других компаний в портфеле. Данная задача значительно упрощается покупкой акций биржевых фондов (ETF), которые изначально представляют собой портфель, состоящий из широкого набора акций.

На графике ниже представлена динамика роста стоимости акций некоторых популярных ETF.

Динамика цен на акции ETF и цены золота



Источник: Yahoo Finance

Доходность по биржевым фондам QQQ составила 163%, VOO – 73%, SPY – 43%, VTI – 45%. За последние 5 лет индекс

S&P 500 вырос на 73%. NASDAQ вырос на 130%. Промышленный индекс Dow Jones вырос на 69%. MSCI World Index вырос на 30%.

Традиционные инструменты такие, как государственные облигации США и золото, не приносят владельцу подобную доходность. Ставка по государственным облигациям США на вторичном рынке составляет от 0,6% до 2,5% годовых в зависимости от номера выпуска. Золото за 5 лет выросло в стоимостном выражении на 36% (однако волатильность очень высока).

Согласно исследованию JMOD, среднегодовой доход инвестора за последние 20 лет составил 4,25% годовых.

Доходность: 3-7% (USD)

Уровень риска: высокий.

В соответствии со ст. 901-1 ГК РФ, имущество, переданное в доверительное управление, обособляется от другого имущества верителя, а также от имущества доверительного управляющего.

В случаях банкротства управляющего банка, назначается специальный управляющий. По итогу ценные бумаги должны оказаться в управлении другого банка с функциями Доверительного Управления.

Если банк выбрал ненадежного брокера для исполнения распоряжений, то банк должен будет компенсировать потери, вызванные банкротством брокера. Также банк не имеет права распоряжаться свободными средствами инвестора.

Минимальная сумма инвестиций:

Самый низкий порог входа у Альфа-Банка – 1 000 USD для ДУ по приказу. По согласованию от 10 000 USD. Полное – от 5 000 USD.

Горизонт инвестиций:

Инвестиции в фондовый рынок носят долгосрочный характер.

Ликвидность: средняя-высокая.

Заявки по исполнению с иностранными ценными бумагами проходят быстрее, чем по отечественным.

Платежи и налоги:

Кроме транзакционных комиссий (брокерской, депозитарной), возможно и дополнительная вознаграждение брокеру в виде доли от средств, переданных в управление и в виде «вознаграждения за успех», при положительном результате за период.

Также уплачивается постоянная и переменная часть вознаграждения. Постоянная часть – это комиссия за обслуживание счета. Переменная часть состоит из комиссий по купле-продаже бумаг.

Уплачивается подоходный налог в размере 13%. В большинстве случаев налог уплачивается самостоятельно банком при выводе средств из ДУ. Налоги на дивиденды: 15%-30% в зависимости от рынка эмитента и брокера.

Как воспользоваться инструментом:

Прийти в офис одного из банков и заключить договор на Доверительное Управление. Внести требуемые средства на счет Доверительного Управляющего.

Ниже приведена таблица всех банков, работающих в рамках Доверительного управления. На данный момент данные услуги предлагают 10 банков.

В таблице приведено два вида комиссий: постоянная и переменная. Постоянная – это часть вознаграждения, которая зависит от суммы, переданной в Доверительное Управление. Переменная – это часть, которая начисляется в зависимости от полученной прибыли. Помимо этих платежей, существуют платежи за продажу-покупку ценных бумаг, которые зависят от биржи.

Чем больше сумма, переданная в Доверительное Управление, тем меньше доля суммы будет обложена комиссиями. Покупку ценных бумаг также рекомендуется совершать лотом (т.е. сразу по несколько штук). Также в таблице указано, что некоторые банки не имеют порог входа. Это связано с тем, что у подобных банков высокие комиссии по исполнению сделки (от 100 USD за сделку).

Название банка	Тип доверительного управления	Минимальная сумма активов	Постоянная часть вознаграждения*	Переменная часть вознаграждения
Альфа-Банк	Полное	10 000 USD	1% годовых от вложенной суммы, переданной в ДУ	5%-15% от прибыли
	По приказу	1 000 USD	от 0,5% до 1% годовых от суммы, переданной в ДУ	-
Белагропромбанк	По согласованию	10 000 USD	от 0,5% до 1% годовых от стоимости активов, переданной в ДУ	5% от прибыли
	По приказу	10 000 USD		20 BYN за одно распоряжение
БелВЭБ	По приказу	30 000 USD	от 0,3% до 1% годовых от суммы, переданных в доверительное управление	400 руб., в т.ч. НДС 20 %, за каждое поручение, принятое банком к исполнению
Беларусбанк	Полное	10 000 USD	от 0,8% до 1% годовых от суммы, переданной в ДУ	5% от прибыли
	По согласованию	10 000 USD		5% от прибыли
	По приказу	10 000 USD	от 0,6% до 1% годовых от суммы, переданной в ДУ	-
БПС-Сбербанк	По приказу	30 000 USD	1,2% в месяц от переданной в ДУ суммы	0,04%-0,25% от сделки, но не менее 5 долларов США за исполненное поручение
Приорбанк	По приказу	5 000 USD	от 0,6% до 0,8% в год от суммы в доверительном управлении для остальных случаев	от 0,2% до 0,4% от суммы сделки - для сертификатов и гособлигаций США 40 руб. за 1 распоряжение в BYN в остальных случаях
	По согласованию	30 000 USD	от 0,6% до 1% в год от суммы в доверительном управлении	5% от прибыли
Белгазпромбанк	По приказу	-	0,04% от средневневной величины, находящейся в ДУ, но не менее 50 BYN в месяц	-
Паритетбанк	По приказу	-	0,6% годовых от суммы, переданной в ДУ	-

Название банка	Тип доверительного управления	Минимальная сумма активов	Постоянная часть вознаграждения*	Переменная часть вознаграждения
	По согласованию	10 000 USD	0,6% годовых от суммы (0,3% по операциям только на внутреннем рынке)	
BSB Bank	Полное	5 000 USD	1% годовых от суммы, переданной в ДУ	10-25% в зависимости от доходности портфеля
	По приказу	20 000 USD	0,35%-0,7% годовых от суммы, переданной в ДУ	
Дабрабыт	По приказу	30 000 USD	0,5% годовых от суммы, переданной в ДУ	-
	По согласованию	30 000 USD	от 0,65% до 1% годовых от суммы, переданной в ДУ	0-15% в зависимости от доходности портфеля за прошедший год
	Полное	30 000 USD		

Источник: собственная разработка BIK Ratings на основе данных myfin.by, alfabank.by, bps-sberbank.by, belgazprombank.by, priorbank.by, belarusbank.by, belveb.by, paritetbank.by, bsb.by, bankdabrabyt.by

Примечание: проценты уплачиваются каждый день именно от суммы средств, которая была внесена. То есть, если комиссия составляет 1% годовых, то каждый день будет уплачиваться 1/365 от 1%.

Информация об авторах отчета и дисклеймер

Информация о компании и дисклеймер

BIK Ratings – это рейтинговое агентство, действующее в Республике Беларусь. Компания является надежным поставщиком рыночной информации: рэнкингов, исследований и аналитики. В эпоху глобальной неопределенности и технологических трансформаций мы предлагаем рынку ясность, которая позволяет принимать правильные и эффективные решения.

Контакты и адрес:

info@bikratings.by

+375 44 766 24 83

220069, Республика Беларусь, г. Минск, пр. Дзержинского 23, офис 433.

[Facebook](#)

[LinkedIn](#)

[Telegram](#)

Реквизиты:

ООО «БИК Рейтингс»

УНП 193427313

С более подробной информацией о нашей компании Вы можете ознакомиться на сайте: bikratings.by

Дисклеймер

Отчет носит аналитический характер. Информация, представленная в нем, собрана из различных открытых источников и собственных баз данных. В отчете представлен собственный анализ и экспертные оценки. Компания BIK Ratings не несет ответственности за любые решения, принятые по итогам ознакомления с данным отчетом.


Компания BIK Ratings не является поставщиком какой-либо из рассмотренных в отчете услуг. Отчет не содержит рекламных или партнерских материалов, а представленная в нем информация носит информационно-аналитический характер.

Представленные данные актуальны на декабрь 2020 года.

При использовании данных отчета ссылка на сайт bikratings.by обязательна.

© ООО «БИК РЕЙТИНГС». Все права защищены.

С уважением, рейтинговое агентство BIK Ratings



Ключевые эксперты BIK Ratings



Олег Ильин
Директор BIK Ratings

o.ilyin@bikrating.by
[LinkedIn](#)

Олег имеет опыт реализации множества проектов в инвестиционном и стратегическом консалтинге. Директор консалтинговой компании ASER. Член рабочей группы по формированию инвестиционного имиджа при Совете Министров Республики Беларусь, член наблюдательного совета ОАО «МАЗ», член сети бизнес-ангелов Angels Band, магистр в области инвестиций и финансов Queen Mary University of London.



Дмитрий Данильчук
Исполнительный директор BIK Ratings

d.danilchuk@bikrating.by
[LinkedIn](#)

Дмитрий имеет 3-летний опыт реализации международных проектов в консалтинге. Преподаватель дисциплины «Мировая экономика» на факультете международных отношений БГУ. До прихода в BIK Ratings отвечал за информационно-аналитическое взаимодействие Нацбанка с Международными организациями. Окончил бакалавриат и магистратуру по специальности «Мировая экономика» на факультете международных отношений БГУ.



Владислав Болбатовский
Председатель рейтингового комитета BIK Ratings

v.bolbatovski@bikratings.by
[LinkedIn](#)

Владислав имеет 5-летний опыт в сфере финансового консалтинга, инвестиционного банкинга и корпоративных финансов. Начальник отдела финансового консалтинга консалтинговой компании ASER. Окончил инженерно-экономический факультет БГУИР, а также магистратуру БГЭУ по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит». Проходил дополнительное обучение в Высшей школе экономики и Bocconi University.

Ключевые эксперты BIK Ratings



Владислав Капота
Ведущий рейтинговый аналитик BIK Ratings

v.kapota@bikratings.by
[LinkedIn](#)

Владислав имеет 3-хлетний опыт проведения исследований рынков, разработки аналитических отчетов для органов государственного управления, международных организаций и частных компаний. Имеет опыт разработки методологий рейтинговых оценок компаний и концепций проектов в сфере blockchain. Магистр экономики (БГЭУ), магистр управления (АУППРБ).



Мария Маршина
Ведущий рейтинговый аналитик BIK Ratings

m.marshina@bikrating.by
[LinkedIn](#)

Мария более 5 лет занимается проведением маркетинговых исследований, разработкой маркетинговых и экспортных стратегий, анализом возможностей выхода белорусских компаний на зарубежные рынки. Опыт Марии насчитывает более 100 реализованных исследовательских и консалтинговых проектов. Окончила факультет международных экономических отношений БГЭУ, а также магистратуру БГЭУ по специальности «Мировая экономика».



Александр Кондрашонок
Эксперт BIK Ratings

a.kondrashonok@bikrating.by
[LinkedIn](#)

Александр имеет 10-летний опыт в сфере управленческого и финансового консалтинга. Разработал со своей командой более 400 бизнес-планов по реализации крупнейших инвестиционных проектов и проектов развития компаний как в Беларуси, так и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ по специальности «Экономика и управление на предприятии» и магистратуру Высшей школы управления бизнеса.

Ключевые эксперты BIK Ratings



Максим Додолев
Эксперт BIK Ratings

m.dodolev@aser.by
[LinkedIn](#)

Максим имеет более чем 10-летний практический опыт управления финансовыми службами компаний из разных отраслей экономики. Осуществил привлечение финансирования в сумме более 100 млн USD для компаний среднего и крупного бизнеса в Беларуси и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». Получил дополнительное образование в Stanford University и Columbia University по специальностям «Financial Management» и «Financial Engineering and Risk Management».