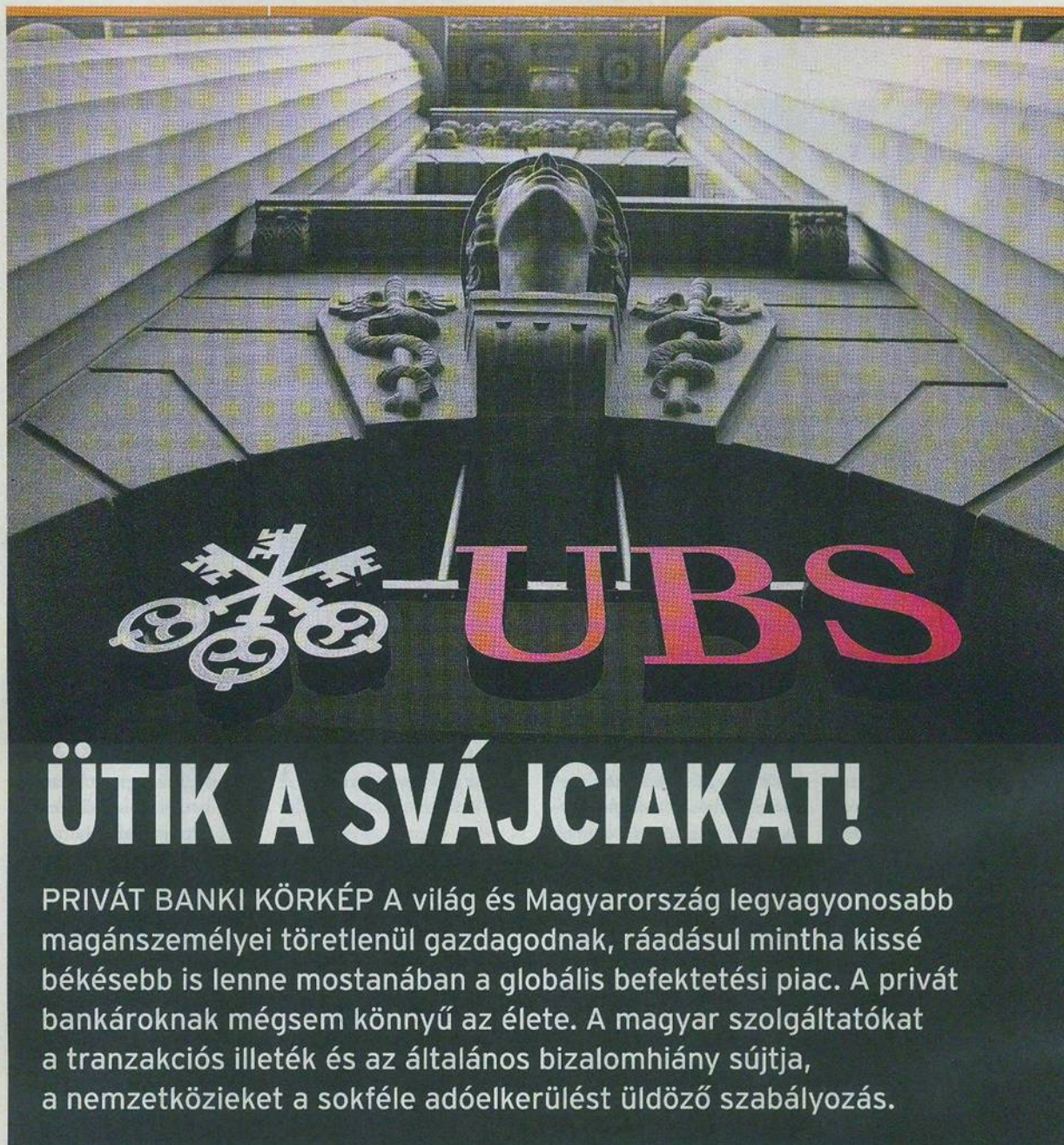




ÜTIK A SVÁJCIAKAT!

PRIVÁT BANKI KÖRKÉP A világ és Magyarország legvagyonosabb magánszemélyei töretlenül gazdagodnak, ráadásul mintha kissé békésebb is lenne mostanában a globális befektetési piac. A privát bankároknak mégsem könnyű az élete. A magyar szolgáltatókat a tranzakciós illeték és az általános bizalomhiány sújtja, a nemzetköziet a sokféle adóelkerülést üldöző szabályozás.

Ritkán fordul elő Magyarországon, hogy egy kis svájci privát bankkal kapcsolatos hír bejárja a teljes médiát. Év elején mégis ez történt, amikor híre kelt, hogy kénytelen lesz bezárni a Wegelin, Svájc legrégebbi, csekély 270 éves múlttal visszatekintő családi

bankja. A sajtó nem tévedett, jól mérte fel, hogy történelmi eseményről van szó. Egy New York-i bíróságon a privát bank vezetője beismerte bűnösségét az intézet ellen felhozott offshore adóelkerülési vádban, a hatóságokkal megegyezni sem sikerült, maradt a szomorú vég. Pedig

*Jobban meggon-
dolják a hazai mil-
liárdosok, hogy
érdemes-e még
az utazó svájci
ügynökökkel kap-
csolatba lépni.*

a Wegelin egy kifejezetten neves, elismert szolgáltató volt, népszerű volt például az a reáljavakba fektető terméke, amely harmadrészt földet, harmadrészt nyersanyagokat (főleg aranyat, de ezüstöt és gyémántot is), harmadrészt pedig ingatlant tartalmazott, mindez válság

idején vonzó, megfogható portfólió volt.

Minden ilyen átrendeződést megérez a hazai piac is. Ha nem is feltétlenül úgy, hogy a Wegelin ügyfeleiért ringbe szállhatnának a magyar szolgáltatók, de azt talán jobban megmondolják a hazai milliárdosok, hogy érdemes-e még az utazó svájci ügynökökkel kapcsolatba lépni. Különösen annak a fellángoló vitának a függvényében, hogy mit is kellene tenni a Svájcban tartott magyar vagyonokkal. A svájciakat nagyon szorongatják, ők pedig különböző egyezményekkel, Rubik-megállapodásokkal szeretnék még fenntartani speciális privát banki helyzetüket.

Időt nyerhetnek, akik nem akarják, hogy hazájukban nyilvános legyen a vagyonuk, ám az idő mégis a teljes transzparenciának dolgozik, nem maradnak fenn örökre ezek a szabályok sem. Igaz, Varga Szabolcs, a Bank Gutmann hazai ügyvezetője szerint nagy különbség van a bejelentett és a be nem jelentett jövedelmek külföldi kezelése között. Itthon ez kevésbé ismert, de az angolszász pénzügyi kifejezések tisztáiba, megkülönböztetik a külföldön elhelyezett declared/undeclared vagyont. Félnivalója csak az undeclarednak van, hiszen a külföldi számlán fialtatás abszolút legális, de ha valaki itthon nem adózik a külföldön keletkezett jövedelem után, az törvényt sért. Akárhogyan is lesz a svájciak megkülönböztetése, az már most is látható, hogy Szingapúr és Dubaj nyerhet ezen, sokan már preventíven arra vették az irányt. A legkeményeb-



bek most is az amerikaiak, az együtt nem működő, vagyis az 50 ezer dollárnál nagyobb vagyont Svájcban kezelő amerikai állampolgárokat nem bejelentő svájci intézményektől minden amerikai értékpapíron keletkezett jövedelem után 30 százalékos forrásadót vonnak el.

Takács András, az OTP Bank ügyvezető igazgatója vezető onshore szolgáltatóként minden olyan törekvést üdvözlő, amely hosszú távon segít a hazai vagyonkezelési piac növekedésének. Emiatt is vett részt az OTP teljes mellszélességgel az elmúlt két évi amnesztiában, amely nem is zárul olyan rossz eredménnyel. A külföldi bankszámlák megadóztatásának akkor lehet valódi hozzáadott értéke, ha nem keveri össze a jövedelmet a vagyonnal, ha elválasztva kezeli a teljesen legálisan, (ittthon) már adózott forrásból származó pénzt az adózatlan forrásból származóval, ha körülmekintő abban, hogy partnereként kezelje az alanyokat, vigyáz a bizalomra! Ellenkező esetben félő, hogy teljesen tisztán kint tartott pénzek is „eltűnnek” mind az adóztatható körből, mind a hazai piac számára.

A LEGJOBB MAGYAR PRIVÁT BANKOK, 2012

Sorrend	Szolgáltató	Hely. (2011)
1.	Erste Bank	7.
2.	BNP Paribas	6.
3.	Bank Gutmann	3.
4.	OTP Bank	1.
5.	MKB Bank	4.
6.	Raiffeisen Bank	5.



A VILÁG LEGJOBB PRIVÁT BANKJAI, 2012

Sorrend	Szolgáltató	Hely. (2011)
1.	Credit Suisse	1.
2.	UBS	2.
3.	HSBC	3.
4.	JPMorgan	5.
5.	Citi	4.
6.	Deutsche Bank	7.
7.	BNP Paribas	6.
8.	Santander	14.
9.	Merrill Lynch	8.
10.	Barclays	10.

Forrás: Euromoney

Elméletben tehát akár hazánk is nyerhet azzal, ha már nem mennek tömegesen a vagyonok Svájcba, de azért itt-hon sajnos továbbra sem érezhető, hogy jó lenne a privát banki világban a hangulat. Ugyan az egy évvel korábbi ijesztő külföldre menekülési hullám lecsillapodott, de ha egyszer egy vagyon elment az országból, az szinte soha nem jön vissza. Megnyugodhatnak a kedélyek, kínálhat az állam mindenfajta amnesztiát, sajnos örök tapasztalat, hogy a bizalmat állandóan fenn kell tartani, mert ha egy országgal kapcsolatban felmerül a jog-, illetve vagyonbiztonság csorbulása, akkor annak – így többek között Magyarországnak – a vagyonkezelői biztosan veszítenek. Karagich István, a hazai privát banki piacot évente felmérő BloChamps Capital Kft. ügyvezetője szerint mindez akkor is igaz, ha esetleg a közepesen gazdag, pár milliós, esetleg pár tízmilliós megtakarításokkal rendelkező magánembereknek tapasztalható némi racionális visszarendeződés is. Ma már inkább az történik, hogy a vagyonos ügyfél besétál a belvárosi private banking szolgáltatójához, és annyit kér, hogy ha lehet, ezentúl a számlája ne a magyar banknál legyen, hanem az anyukánál, Brüsszelben, Amszterdamban, Frankfurtban. Mintha nem történné semmi, de micsoda különbség! Legalábbis, ha az ügyfél úgy érzi, hogy erre a pénzre kevésbé látnak rá a magyar hatóságok, ha az kevésbé vehető el, esetleg még a pénzügyi tranzakciók illeték is megúszható.

Hiszen kimondják, nem mondják ki, de sokan félhetnek a magyar ügyfelek és szolgáltatók közül is a tranzakciós illeték hatásaitól. Egy kicsit is gyakrabban tranzaktáló ügyfélnél a 0,2 százalékos levonások komoly érvágást jelentenek a hozamokban. El lehet játszani a gondolattal, hogy egy biztonságos portfóliót építő nyugati magánember számára a 0,2 százalékos újabb még éves hozamnak sem káríróan rossz (szinte már ilyeneket ígérnek a biztonságos államkötvények). A magyar

Háznak egy másik minőségi private banking portfólióval is, amelyet német végső tulajdonosa szívesen piacra dobna.

magánügyfél, bármennyire is jellemzőbb a privát banki ügyfelek között a nemzetközi fókusz, természetesen nem ilyen éves hozamokhoz szokott. A hazai biztonságos eszközök 6-7 százalékos hozamai mellett ez valóban nem lenne jó teljesítmény, de az érthető, hogy a 0,2 százalékos (figyelem, nem évenkénti, hanem tranzakciónkénti) levonás érzékeny veszteség. Még sapkával is, hiszen egy egyedi ügylet esetén a 6000 forintos maximális illeték nem is olyan alacsony. Különösen a rövidebb

idején nagy előny. Ha így nézzük, talán nem is olyan meglepő, hogy a felvásárlásokban nem dúskáló magyar bankpíacon komoly mozgás indult be tavaly a BNP Paribas kifejezetten minőségi, a legjobb ügyfeleket célzó üzletágáért. A befutó az Erste lett, ami Radován Jelasity vezérigazgató elmondása szerint része volt a bank új lakossági stratégiájának, és amellyel a tranzakció előtt 9 százalékos piaci részesedéssel 12 százalékra tudta növelni azt. A nemzetközi adószabályozások mellett itthon elsősorban ezen deal miatt lehetett némi piaci átrendeződést tapasztalni. Manapság a hitelintézetek, banki ágazatok adásvétele ritka, mint a fehér holló, hiszen mindenki úgy fél a nem látható, nem beárazható kockázatoktól, mint a tömjénfüsttől. A privát banki szegmensben azonban az említett tranzakción túl arról is hallani, hogy háznak egy másik minőségi private banking portfólióval is, amelyet német végső tulajdonosa szívesen piacra dobna. Egy-egy ilyen tranzakció annak is jó lehetőség, aki nem vásárolt, mert egy tulajdonosváltás után mindig vannak ügyfélmozgások, ilyenkor felka-

Egymillió dolláros vagyonú háztartások

Ezer darab	
USA	5134
Japán	1587
Kína	1432
Nagy-Britannia	411
Németország	345
Svájc	322
Olaszország	270
Tajvan	246
Hongkong	212
Franciaország	200

Forrás: CapGemini World Wealth Report 2012

Százmillió dolláros vagyonú háztartások

Darab	
USA	2928
Nagy-Britannia	1125
Németország	807
Oroszország	686
Kína	648
Franciaország	470
Tajvan	375
Svájc	366
Törökország	344
Olaszország	333

Forrás: CapGemini World Wealth Report 2012

Egymillió dolláros vagyonú háztartások aránya

Százalék	
Szingapúr	17
Katar	14
Kuwait	12
Svájc	9
Hongkong	9
Egyesült Arab Em.	5
USA	4
Izrael	4
Tajvan	3
Bahrein	3

Forrás: CapGemini World Wealth Report 2012

Százmillió dolláros vagyonú háztartások aránya

100 ezer háztartásonként	
Svájc	11
Szingapúr	10
Ausztria	8
Norvégia	7
Hongkong	7
Kuwait	6
Katar	6
Tajvan	5
Nagy-Britannia	4
Hollandia	4

Forrás: CapGemini World Wealth Report 2012

eszközöket bántja. Így akár borítékolható, hogy az illeték a hosszabb duration felé tolja el a privát banki portfóliókat. Takács András szerint a privát banki ügyfélkörben a bankkapcsolatot nem elsősorban az alap banki tranzakciók költségszintje határozza meg, úgy, hogy egyelőre nem tart attól, hogy túl nagy hatása lenne az illetéknek, de a megfigyelési időszak egy kicsit rövid még.

A kiszámítható, válságállóbb privát banki üzletágak mindenhol felértékelődnek – véli Karagich István. A szektor ugyanis nem köt le tőkét, mint más hitelintézeti területek, és ez a tőkekövetelmények folyamatos szigorodása

idején nagy előny. Ha így nézzük, talán nem is olyan meglepő, hogy a felvásárlásokban nem dúskáló magyar bankpíacon komoly mozgás indult be tavaly a BNP Paribas kifejezetten minőségi, a legjobb ügyfeleket célzó üzletágáért. A befutó az Erste lett, ami Radován Jelasity vezérigazgató elmondása szerint része volt a bank új lakossági stratégiájának, és amellyel a tranzakció előtt 9 százalékos piaci részesedéssel 12 százalékra tudta növelni azt. A nemzetközi adószabályozások mellett itthon elsősorban ezen deal miatt lehetett némi piaci átrendeződést tapasztalni. Manapság a hitelintézetek, banki ágazatok adásvétele ritka, mint a fehér holló, hiszen mindenki úgy fél a nem látható, nem beárazható kockázatoktól, mint a tömjénfüsttől. A privát banki szegmensben azonban az említett tranzakción túl arról is hallani, hogy háznak egy másik minőségi private banking portfólióval is, amelyet német végső tulajdonosa szívesen piacra dobna. Egy-egy ilyen tranzakció annak is jó lehetőség, aki nem vásárolt, mert egy tulajdonosváltás után mindig vannak ügyfélmozgások, ilyenkor felka-

2012 elkényeztette a privát bankárokat és ügyfeleiket, mert ritka szerencsésen állt össze a csillagzat. Részvény- és kötvényoldalon is sokat lehetett keresni, mert a pa-



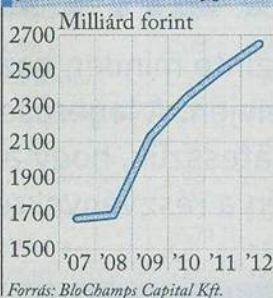
pirok drágultak, a kötvénypiacon pedig lejtettek a hosszú hozamok. A probléma csak az, hogyan tovább, erről a szintről nem nagyon látni nyerési esélyeket, főleg akkor nem, ha valaki eredendően nem agresszív befektető.

Takács András szerint a vázrakozásokat nagyban befolyásolja, hogy milyen piaci válasz születik a fejlett világban a költségvetési egyensúlyhiányok miatti fiskális megszorítások, illetve az ezzel párosuló példátlan laza monetáris környezet „kötélhúzásából”. A laza monetáris környezet miatt a pénzben idén még továbbra is támogatni tudja a részvény-eszközárak növekedését, a jó adóbesorolási kötvényhozamok történelmileg alacsony hozamszintje pedig már nem ígér túl sok potenciált.

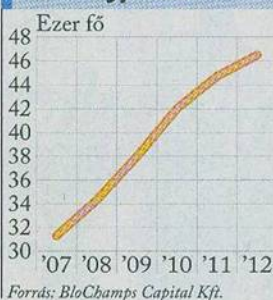
Varga Szabolcs szerint nagy dilemma, hogy mi lehet az az eszközosztály, ami pénzt csinál a következő 2-3 évben. Természetesen, ha nem a kötvény, akkor leginkább a részvény lehet. Vannak ígéretes kötvényérdekességek is, például megjelentek a portfólióban a kínai, renninbis értékpapírok. Ám az ilyen extrákon kívül a részvények, nem is any-

nyira a növekedési, hanem az osztalékpapírok attraktívak, illetve erősödik az érdeklődés a regionális private equity alapokban és klubdealekben való részvétel iránt. Ez utóbbi esetben 4-5 magyar ügyfél együtt száll be vagy biztosít áthidaló finanszírozást egy a régióban működő, jó fundamentumokkal rendelkező, de forráshiányos cégnek. Érdekesség azonban, hogy 2012-ben a hedge fundok nem

Összesített privát banki vagyon



Összesített privát banki ügyfélszám



teljesítették jól, még a nagyon diverzifikált alapok alapjai sem csináltak jó hozamokat. Varga Szabolcs szerint arra nincs egzakt magyarázat, hogy hol maradt el a teljesítmény, de az biztos, hogy ebben az alapvetően amerikai ágazatban sokan játszottak az eurózóna bukására, és ez végül nem bizonyult sikeres tippnek. Ráadásul, ahogy egyre több pénz jutott az ilyen alapokba, egyre nehezebb volt megjósolni az egyedi arbitrázslehetőségeket.

Bármennyire is nehéz azonban az alfa-gyártás, vagyis a jó hozam elérése 2013-ban, alighanem borítékolhatjuk, hogy a szupergazdagok vagyona intenzíven fog nőni, hiszen minden globális trend ebbe az irányba mutat. A legvagyonosabbak száma folyamatosan nő, és a globális adatsorokban pontosan visszaköszönnek a nemzetközi arányeltolódások is. Miközben az olyan európai államokban, mint Spanyolország, Olaszország, Franciaország, de akár Svájc vagy Ausztria, megtorpant a gazdagodás, addig Indiában, Kínában, Oroszországban tombol az eredeti tőkefelhalmozás. A legtöbb hipergazdag természetesen továbbra is az Egyesült Államokban él, míg arányaiban kisebb államok, olajközösségek, Szingapúr, Svájc (de még Ausztria is) a leggazdagabbak között bukkanak fel, ám ami az aggregát mutatókat illeti, Ázsiában már több a privát banki vagyon, mint akár Európában vagy Észak-Amerikában. Ez a trend alighanem még jó ideig megállíthatatlan.

BRÜCKNER GERGELY

A HAZAI PRIVÁT BANKI SZOLGÁLTATÓK PIACA (2012. június)

Privát bank	Kezelt vagyon (milliárd Ft)	Ügyfélszám	Privát bankárok száma	Belépési limit (millió Ft)
OTP PB és Kiemelt PB	672	18 000	134	20/70
Raiffeisen	255	3 000	47	70
MKB	252	1 850	28	100
CIB	200	2 700	30	30/40
Citigold	165	8 500	35	15
Erste	150	1 800	24	50
Budapest Bank	120	2 900	25	25
K&H	130	1 000	15	100
UniCredit	95	775	10	100
Bank Gutmann	63	145	3	290
Concorde Alapkezelő	56	340	10	60
BNP Paribas	50	400	4	100
SPB	22	500	12	25
Takarékbank	15	250	5	20
Concorde ÉP VK	15	120	4	100
Equilor	7	120	2	50

Forrás: BloChamps Capital Kft.