

Újabb vagyonmenekítési hullám?

És megint mozog

További magánvagyonok áramolhatnak ki az országból a jegybank készülő „államosítása” miatt, ami a forint legutóbbi gyengüléséhez is vezetett.



HORVÁTH SZABOLCS

TÁRGYALÁS PRIVÁTBANKÁRRAL. Szabályenyhítés

NEM IJEDŐSEK a legalább 20 millió forint értékű megtakarításaikat a magyarországi privátbankokban fialtató magánszemélyek. Legalábbis erre lehet következtetni abból, hogy az Orbán-kormány a befektetői bizalmat súlyosan romboló intézkedései – mint a jegybanki függetlenség kikezdése, a Magyarország számára biztonsági hálót jelentő hitelkeret nyitására hajló IMF elűldözése, a banki különadók vagy a devizahitelek végtörlesztése – láttán alig néhány milliárd forintot vittek külföldre 2012 elején. A Friedrich Wilhelm Raiffeisenből például – mint a HVG-nek fogalmaztak – néhány, az MKB Bankból pedig 2,5 milliárd forintot. A Gutmann Bank magyarországi kirendeltségétől másfél milliárd forint távozott, ám nem

a határokon túlra, az összeget hazai vállalkozások finanszírozására fordították – közölte lapunkkal Baki Zoltán, az osztrák tulajdonú pénzintézet igazgatósági tagja. Mások – mint például a Budapest Bank – adatok közlése nélkül csak a vagyonkiáramlás tényét erősítették meg, ezzel szemben többen is azt mondták, ügyfeleik nem nyúltak megtakarításaikhoz. Bár sokan fontolgatták, hogy vagyonukat a nagyobb biztonságot nyújtó külföldi bankokba tegyék át, a távolság, a kommunikáció és az ott elérhető betéti kamatok magyarországinál alacsonyabb szintje miatt a legtöbben letettek róla – magyarázták a tehetősebbek tétlenségét az UniCredit Banknál. Ugyanakkor voltak, akik a külföldi számlát azért megnyitották, hogy ha ismét forró lesz a ta-

laj itthon, akkor akár néhány óra alatt kimenthessék a pénzüket.

Mintegy 300 milliárd forint hagyhatta el az országot 2012-ben – becsülte a HVG érdeklődésére Karagich István, a hazai privátbanki szektort elemző BloChamps Capital Kft. ügyvezető igazgatója. Elsősorban tehát nem csak a privátbanki ügyfelek, hanem a kisebb megtakarítás-sal rendelkezők helyezhették nagyobb biztonságba pénzüket. Utóbbiaknak ráadásul csak egy része tért vissza. A Raiffeisennél ekkor felgyorsultak a számlanyitások, december pedig kiemelkedően sikeres hónapnak bizonyult, főként az év végéig érvényes adóamnesztiaának köszönhetően. Az MKB-ba 6 milliárd forint érkezett. (A 2008. évi első adóamnesztia feltételeinek átszabásáról lásd Javított kiadások című írásunkat.) 2008-ban mindössze 24 magánszemély 20 millió forint értékű, addig eltitkolt jövedelmet vallott be, 2009-ben már 328-an 34,8 milliárdnyit, és az utóbbi két évet is ez a nagyságrend jellemezte. 2011-ben és 2012 első tizenegy hónapjában együttesen 66,9 milliárd forint érkezett vissza külföldről; hogy hány főtől, az még nem tudható – tájékoztatta a HVG-t a Nemzeti Adó- és Vámhivatal sajtóosztálya. Ám az adóamnesztia következtében megmozdult vagyontömeg ezúttal is alacsonyabb volt a várakozásoknál – ismerték el a Raiffeisennél. A vagyonosok jellemzően nem is hozzák vissza a kiutalt ösz-

Javított kiadások

A korábbi adóamnesztia – kicsit leegyszerűsítve – a jövedelemszerzés helye szerint külföldről származó tőkejövedelmek (például kamat, osztalék, értékpapír-kölcsönzés révén szerzett vagy vállalkozásból kivont jövedelem) után biztosítottak kedvezményes, 10 százalékos adókulcsot. A 2008-as adóév vonatkozóan e passzust akkor lehetett alkalmazni, ha a jövedelmet szerző magánszemély a jövedelem összegének legalább 50 százalékát a megszerzéstől számított 30 napon belül magyar állampapírba fektette, és legalább két évig abban is hagyta. Ez 2009. január 1-je után a fenti jogcímen megszerzett jövedelmek esetében már nem volt feltétele a kedvezmény igénybevételének, csupán azt követte ki a jogszabály, hogy a külföldi társaság az osztalékfizetés alapjául szolgáló jövedelmét legkésőbb 2009. december 31-éig

Magyarországi magánbankári szolgáltatást nyújtók*

	Összes kezelt vagyon (milliárd forint)	Ügyfelek száma (fő)	Minimális belépési összeg (millió forint)
OTP Bank	738,9	18 420	20 ^a
MKB Bank	267	1 878	100
Friedrich W. Raiffeisen	266	2 908 ^b	70
CIB Bank	205	2 700	30 ^d
Erste Bank	200	2 200	50
UBS ^c	200	700	290
Citigold	173,1 ^e	8 400	20
Budapest Bank Money+	132,3	2 930	25
K&H Bank ^f	130	1 000	100
UniCredit Bank	97,5	780	100 ^g
Gutmann	68	36	290
Concorde Alapkezelő	60,1	360	60
Concorde Értékpapír	47	287	75
SPB Invest	22	450	29
Takarékbank	17,5	250	20
Equilor	8,7	167	50

*2012. december 31-én. ^aA private és a premium banking együttes adata. ^bCsalád. ^cBudapesten 40 millió forint. ^d2012. június 30-án. ^e2012. szeptember 30-án. ^fForrás: bankok közlése, BloChamps, HWG-gyűjtés

szegeket, a hazai, az európai és a globális tényezők kitisztulásáig mindenképpen kívánnak – tapasztalták az OTP Banknál. Kállay András, az Erste privátbanki üzletágának vezetője is inkább csak a külföldi offshore-szabályok szigorítása miatt lát esélyt a vagyonok hazahozatalára.

bevételként elszámolja. A 2010. december 18-án hatályba lépett újabb adóamnesztia lehetővé tette, hogy a magánszemély minden olyan jövedelme után csupán 10 százalékos adót fizessen, melyet külföldön vezetett bankszámláról a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kijelölt hitelintézetnél vezetett bankszámlára utal át, és mellyel kapcsolatban belföldön adó- és járulékkötelezettséget korábban nem teljesített. Az adókötelezettséget az érintett hitelintézetek útján, az erre vonatkozó nyilatkozattal lehetett letudni. E nyilatkozat közlését követő 8 napon belül a hitelintézet levonta az adót a magánszemélytől, és azt személyhez nem köthető szája-kötelezettségként vallotta be, fizette meg. A gyakorlatban ez azt jelenti, hogy az új szabályozásból eredő kötelezettség a 2011-es adóévre vonatkozó havi bevallásokban a kifizetőt terhelő adóként jelent meg, a magánszemélynek bevallási és adófizetési kötelezettsége nem volt.

Megakaszthatja azonban a vagyonok visszatértét az Orbán-kormány utóbbi egy évben mit sem változott hozzáállása. A Magyar Nemzeti Bank – mostani elnöke, Simor András és alelnöke, Karvalits Ferenc hatéves mandátumának március eleji lejártá után – Matolcsy György nemzetgazdasági miniszter által kilátásba helyezett állami hatalomátvételtől való befektetői félelem hétfőn hét hónapja nem látott magasságokba, 298 forint fölé lökte az euró árfolyamát. Ez lehetett a kiváltó ok, s nem a válságot megjósoló Nouriel Roubini amerikai közgazdász, akit a Nemzetgazdasági Minisztérium hétfői közleményében kiáltott ki bűnbaknak forinteladásra buzdító véleménye miatt. Egyre közelebb kerül a 310 forintos euróárfolyam, ami az állampapírhozámok jelentős emelkedésével és a negatív nemzetközi megítéléssel párosulva az MKB szerint újabb vagyonkiáramlást indíthat el. A tavaly év végén 22 milliárd forintos magánmegtakarítást kezelve a kisebb privátbanki szolgáltatók közé tartozó SPB Invest például 5 milliárdos vagyonkiáramlást prognosztizál erre az évre. Ha az egész szektor hasonló arányban rövidülne meg, akkor a tavaly év végén kezelt összesen 2500 milliárd forint magánvagyonból közel 600 milliárdnyi hagyná el az országot, kétszer annyit, mint egy éve.

LEGALÁBB 300 MILLIÁRD FORINTOS vagyonkiáramlást az idén is elképzelhetőnek tart a BloChamps a minap közzétett elemzésében. E szerint vagyonnövekedés legfeljebb a jelenlegi ügyfélportfóliók hozamának gyarapodásából adódhat, más forrásból – külföldről, osztalékokból, hazai felvásárlásokból, ingatlanprojektekből, valamint kis- és középvállalkozóktól – várhatóan alig érkeznek friss pénzek. A szabályozárendszert rugalmatlansága és kiszámíthatatlansága, a tranzakciós illeték, a kedvezőtlen növekedési kilátások, a különadók együttesen nem ideálisak a vagyonuknak új helyet kereső befektetőknek – véli a cég. A hazai gazdaság általános helyzete és a lakosság jövedelmi viszonyai jó esetben is csak lassan javulnak. A BloChamps a bizonytalan külső környezetben is kevés esélyt lát arra, hogy a külföldre vitt pénzek nagyobb része olyan dinamikával térjen vissza 1-2 éven belül, mint ahogy az például a 2009-es, a tavalyinál kisebb vagyontranszfer utáni gyors visszarendeződés idején történt. ■ **CSABAI KÁROLY**

Abszolút hozam

Mire kell ügyelniük azoknak, akik hedge fundokba, vagyis abszolút hozamú alapokba szeretnének befektetni? – kérdeztük Pillár Zsoltot, az Equilor Alapkezelő vezérigazgatóját.

■ Miben különböznek az abszolút hozamú alapok a hagyományosaktól?

■ Az előbbieket vételi és eladási pozíciókat egyaránt felvehetnek. Így szabaddabb a befektetési politika, s nagyobbak az alap kezelőjének lehetőségei. Szélesebb a befektetési eszközök köre is, egyidejűleg rövid és hosszú távú pozíciókat is felvesznek, mind a kötvény-, mind a részvény-, mind pedig az áru- és devizapiaci instrumentumoknál. Az ilyen alapok célja nem egy adott benchmark (például részvényindex) meghaladása, hanem a minél magasabb hozam elérése.

■ Kiknek ajánlott ilyesmibe fektetni, és mik a kockázatok?

■ Fontos megismerni az alap kezelőjének személyét, múltját, tőkepiaci tapasztalatait, mivel az alap teljesítménye az ő döntéseinek múlik. Az alapok kockázatvállalási szintje eltérő. Vannak, akik folyamatosan építkező stratégiát követnek, ami kis kockázat mellett stabil árfolyamalakulást eredményezhet, mások lényegesen nagyobb kockázatokat vállalnak a magasabb hozam érdekében. Az elvárás az, hogy az alap éves teljesítménye legalább 3-5 százalékponttal meghaladja az inflációt, illetve a kockázatmentes hozamokat.

■ Hogy áll a hazai befektetési piac ebben a szegmensben?

■ Az abszolút hozamú alapok a hazai befektetési-alap-piac egyik legdinamikusabban fejlődő területét jelentik. Míg 2007-ben csak 27 ilyen alap volt, ma már 60. Öt évvel ezelőtt 78 milliárd forintot kezel a szektor, ma 170 milliárdot, és ezzel 6 százalék fölötti súlyt képvisel a befektetési alapok összvagyonában. Az alapok tökmérete eltérő, a legnagyobbak 20-30 milliárd forint közötti vagyont kezelnek, de sok alap csak 1-3 milliárd forint értékkel rendelkezik. Jelentősen szoródik a teljesítményük is, számuk növekedésével az éves átlag romlott, miközben a legjobbak öt éves hozama jócskán 10 százalék fölötti. ■

KOVÁCS KÁROLY