



Гигантские объемы наличности самых богатых людей.

Богатейшие люди на земле по обыкновению всегда склоны к тому, что львиную долю своих активов держат в наличных денежных средствах. Это обусловлено предпочтением богатейших людей к сохранению своего капитала, а также продиктовано желанием быть мобильным в отношении налогов, в вопросах наследства, дарения ит.п.

Однако получается так, что богатейшие люди буквально сидят на своих огромных состояниях, основная доля которых составляет наличность. Причем эта наличность практически никаким образом не генерирует им прибыль.

Почему так происходит? Что это: практичность или неумелая осмотрительность? Как иначе можно оценить огромные объемы наличности богатейших людей, даже, несмотря на сильный рост финансовых активов за последние несколько лет.

Можно предположить, что именно рост последних нескольких лет рынка обеспечил огромный наличность в виде прибыли. Эта полученная прибыль в конечном итоге увеличила состояние и сделала богатейших людей еще богаче.

И даже апеллируя к громкими заявлениями о повышении налогов на активы, ренту, подарки и наследство - глобально это ничего не изменит в структуре благосостояния богатейших домохозяйств в мире (1% от общего числа), или так называемых частных лиц с крупнейшим капиталом (0,1 % от населения).

До сих пор фондовый рынок рос с огромной скоростью — Индекс MSCI's all-country index вырос на 30% за последние 18 месяцев, но при этом управляющие фондами прогнозируют, что около 40% активов будут оставаться в форме депозитов, в инструментах денежного рынка или же вовсе в кэше.

Согласно CapGemini и RBC Wealth Management, во время последней фазы сильного роста рынка (который начался в начале 2013) структура активов выглядела следующим образом : депозиты 28%, ценные бумаги 26%, инвестиции в недвижимость 20%. Это указывает на то, что те 12 миллионов богатейших людей (с активами в инвестициях более 1 миллиона долларов каждый) предпочитают банковские депозиты риску на волатильных рынках.

Богатые люди всегда стремились держать большой запас наличных денежных средств, так как это гарантированная защита капитала от потерь, отсутствие налоговых проблем, и проблем связанных с наследованием или получение подарков. Состоятельные люди всегда были и будут весьма осторожными – доля наличности выросла в 2 раза по сравнению с предкризисными 2006-2007 годами. А если принять во внимание почти нулевые ставки, то с учетом инфляции это говорит об отрицательной доходности по депозитам. Это весьма показательно тем более на фоне самой низкой за всю историю волатильностью на рынке.

Брайан Якобсен, портфельный стратег из Wells Fargo Asset Management считает, что фондовые рынки выросли настолько быстро после кредитного обвала, что частные инвесторы в массе своей уже достигли своих целей и в настоящий момент уже не склонны к лишнему риску на рынках акций и облигаций. Все меньше частных инвесторов рискуют заходить в рынок при любой коррекции рынка вниз.

Пикетти и «плутономисты»

Томас Пикетти (французский экономист) в своей книге приводит доводы и цифры о растущем неравенстве и о все большем разрыве между богатыми и бедными. Размер личных капиталов богатейших людей и доходы по ним внушительно опережают экономический рост и достигнут при текущей конъюнктуре 500% уже в 2030 году (пики уровней 1910г) с текущих уровней в 440%.

Уже довольно длительное время ведущие Центробанки мира предпринимают все возможное, чтоб возобновить рост занятости, сохраняя максимально мягкую денежную политику. Попытки подстегнуть инфляцию активов в достаточной мере, пока не приводят к успеху.

По сути, огромные накопления наличности должны способствовать появлению дешевых денег на рынке. Однако чрезмерно мягкая денежная политика Центральных банков может в дальнейшем привести к очень печальным последствиям в долгосрочной перспективе. Большой приток наличности в уже довольно сильно раздутый рынок может привести к огромному пузырю, которого стоит опасаться всем без исключения, в том числе и Центробанкам.

На данный момент 0,1% населения США владеет около 23% благосостояния страны. Согласно данным департамента труда США, 20% налогоплательщиков декларируют совокупно ту же самую сумму, что и остальные 80%. Те же самые 20% расходуют столько же, сколько остальные 60% налогоплательщиков вместе взятые.

P.S. Стратег Аджай Капур из Bank of America Merrill Lynch придумал в 2005 году термин «Плутономия» (экономика под влиянием группы очень богатых людей), описывая доминирование небольшой группой супер-богатых людей. Он считает, что сверхмягкая денежная политика в посткризисный период, весьма вероятно, окажет очень сильное воздействие на мировую экономику.

Если приверженцам «плутономии» удастся пережить глобальный экономический кризис, воспользоваться ростом инфляции активов в результате количественных смягчений и уменьшить долю сбережений, которая удвоилась до уровня в 38,2% после 2008 года – то только тогда можно ожидать увеличения дефицита текущего баланса счета США, что в свою очередь очень положительно скажется на развивающихся экономиках.

Евгений Зандман, CEO, ЕвроТраст

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный и информационный характер. Аналитический материал основан на информации, которой располагает Компания ЗАО "ЕвроТраст" на дату выхода аналитического обзора.

Аналитический материал не является предложением или рекомендацией к покупке либо продаже активов. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом материале, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в данном аналитическом материале.