



## **Pfandbrief:**

### **альтернатива банковскому вкладу и защита от инфляции**

Устраивают ли вас те проценты, которые начисляет вам банк на лежащие на счету деньги? Сегодня едва ли кто-нибудь ответит на этот вопрос утвердительно. В большинстве банков и сберкасс на территории Германии доходность накопительных вкладов и сберкнижек сейчас колеблется от 0,5% до 2,5% - и лишь в редчайших случаях превышает отметку в 3% годовых. Но и чтобы получать эти мизерные проценты, вкладчику приходится подчиняться ряду ограничений, вводимых финансовыми институтами: на определенный срок «замораживать» деньги на счету, соглашаться с начислением повышенного процента не на всю сумму, а лишь на какую-то ее часть и т.д. В принципе, в этих ограничениях ничего страшного нет – если только личная и финансовая ситуация вкладчика всё это позволяет. А если нет? Если «отказаться» от денег на определенное время, например - на срочном вкладе (Festgeld) - вы не готовы из-за возможных перемен в жизни? Или если вы просто не согласны с начислением вам, скажем, 1,5% в год - так как на деле это означает не преумножение денег, а их медленное обесценивание из-за примерно двухпроцентной инфляции в Германии?

Словом, всё больше вкладчиков сейчас ищут такой способ вложений, который не подвергал бы сбережения существенному риску, как, например, акции, но в то же время приносил процент, который хотя бы отчасти превышал инфляцию и не был связан с временным «замораживанием» на счету денежных сумм. Итогом этих поисков часто становится один из старейших в Германии объектов для вложения денег – так называемые Pfandbriefe. Словари переводят название этой ценной бумаги как «закладную» или «залоговое свидетельство», что однако не совсем точно отражает ее современные разновидности.

Pfandbrief – это ценная бумага, которая по своим характеристикам практически идентична обычным облигациям (Renten). Вкладчик приобретает ее у выпустившего ее финансового института (т.е. банка-эмитента) по номинальной стоимости и ежегодно получает фиксированный процент, так называемый купон. По окончании срока обращения банк выкупает бумагу обратно – всё по той же номинальной стоимости, т.е. под 100%. При этом

вкладчик имеет возможность продать ее на бирже и во время срока обращения, однако стоимость ценной бумаги может меняться, составляя, например, 98% или 101,25%.

Наиболее в ходу сегодня Pfandbrief, выпущенные на финансовый рынок ипотечными банками (Hypothekenbanken) и банками немецких федеральных земель (Landesbanken). Причем осуществляется эта эмиссия - и в этом как раз отличие Pfandbrief от обычной облигации - по строго определенной схеме. Полученные от вкладчиков деньги банки имеют право использовать только для выдачи кредитов надежным клиентам: либо владельцам недвижимости, которую те и заложат в пользу банка в качестве гарантии (отсюда слово Pfand в названии ценной бумаги), либо федеральным, земельным или муниципальным органам ФРГ. Выплаты по этим кредитам и гарантируют владельцу Pfandbrief ежегодные проценты, а маловероятный невозврат кредита одним из множества клиентов банк обязан покрыть из имеющихся у него финансовых средств.

Даже это краткое изложение принципа функционирования Pfandbrief свидетельствует о том, что речь идет о крайне надежной ценной бумаге. Не случайно после появления в Германии единых законодательных норм по работе ипотечных банков - а было это аж в 1900 году – не было зарегистрировано ни одного отказа банков от выполнения обязательств по Pfandbrief! Добавим, кстати, что вообще история этих ценных бумаг значительно длиннее. В обиход их ввел король Пруссии Фридрих II (Великий) еще в 1769 году, стремившийся поддержать с помощью кредитов местных помещиков. Массовый размах идея приобрела в середине 20 века, когда послевоенная Германия оказалась перед необходимостью быстрого расширения жилого фонда и создания эффективной системы ипотечного кредитования.

Однако вернемся в наши дни. Сегодня Pfandbrief интересен для того, кто, не претендуя на сверхприбыли, но и не рискуя потерять свои деньги, хочет сохранить их от инфляции. На какую доходность при этом стоит рассчитывать? В последние недели она колебалась в интервале 3,6% – 4,1% годовых. «Как это – колебалась», - спросит внимательный читатель, - «ведь Pfandbrief должен приносить мне ежегодный фиксированный доход»? Вот тут-то мы и подходим к принципиальной особенности облигаций вообще и Pfandbrief в частности. Они действительно имеют фиксированный купон, скажем, ценная бумага номиналом в 100 евро приносит ее владельцу ежегодно 4 евро. И если вы купили ее за 100 евро, то ее доходность будет и вправду равна 4%. А если вам удалось купить ее на бирже чуть дешевле – например, за 97 евро? Тогда купон в 4 евро будет означать доходность в 4,12%. Таким образом, доходность меняется в каждый день обращения ценной бумаги.

По мнению аналитиков крупных немецких банков, сейчас довольно удачный момент для приобретения Pfandbrief: доходность в 4% годовых они считают вполне приемлемой для

частного вкладчика. Выбор ценных бумаг этого типа в ФРГ крайне широк. В приводимой таблице мы указали лишь три Pfandbrief, выпущенные на рынок банком федеральной земли Баден-Вюртемберг (Landesbank Baden-Württemberg). Нас они убедили своими низкими купонами, выгодными вкладчику с налоговой точки зрения.

Хотим обратить внимание, что чем дольше срок обращения Pfandbrief, тем выше его доходность - но тем выше и амплитуда колебаний номинальной стоимости во время срока обращения. В заключение повторим еще раз: приведенные в таблице купоны – лишь **часть** того, что принесут вам указанные ценные бумаги. **Общая** доходность будет включать в себя помимо купона разницу между курсом покупки вами бумаги и ее номинальной стоимостью, которую вам вернут по окончании срока обращения Pfandbrief.

Банк-эмитент Pfandbrief, срок обращения	Номер ценной бумаги (WKN)	Купон (Купон)
LBBW, bis 04.08.2009	LBW4NY	1,50%
LBBW, bis 22.11.2010	LBW4N6	1,90%
LBBW, bis 15.12.2014	LBW3EJ	2,75%

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

2006 г.

Публикации агентства «ИнфоКапитал» носят исключительно **информационный** характер. Как и другие публикации подобного рода, они не могут служить **гарантией** получения прибыли.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - на сайте [www.kurs-consulting.de](http://www.kurs-consulting.de) или по тел. в Кельне 0221 – 340 61 80