

Абдуллина Лилия Ринатовна

магистрант

Финансовый университет при Правительстве РФ

e-mail: abdullina.1995@bk.ru

Научный руководитель

Тропина Жанна Николаевна

доцент Департамента финансовых рынков и банков

Финансовый университет при Правительстве РФ

e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

Перспективы развития ОФЗ

Аннотация: статья посвящена вопросам развития заимствования государства с помощью ОФЗ, специфике новых видов ОФЗ, особенностям использования государственных ценных бумаг разными категориями инвесторов.

Ключевые слова: облигации, государственные облигации, биржа, фондовый рынок, купон, инвестиционная привлекательность.

ОФЗ - государственные рублевые облигации, выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации. Данные облигации являются купонными, по срокам обращения ОФЗ могут быть краткосрочными, среднесрочными или долгосрочными. Место торговли — Московская биржа. Вид дохода — фиксированная или переменная купонная ставка. Существует несколько видов ОФЗ.

Государственные облигации выпускаются для покрытия дефицита бюджета. Учитывая тот факт, что у государства почти всегда бюджет сводится с дефицитом, ему приходится постоянно прибегать к займу денег на

рынке. В современных условиях фактически единственным способом привлечения заемных ресурсов для правительств является выпуск облигаций для различных категорий инвесторов. Этот вариант покрытия дефицита считается безинфляционным.

События, происходящие в течение последних нескольких лет, серьезно отразились на политике заимствования государства, а, следовательно, на экономике и финансовом рынке в целом. В связи с этим, Министерство финансов Российской Федерации поставило перед собой ряд задач по адаптации бюджета и финансов к новой экономической реальности, чтобы обеспечить эффективное функционирование бюджетной системы государства как с точки зрения получения доходов и привлечения заемных средств, так и анализа эффективности расходов, определения направлений их оптимизации.

В области долговой политики Министерством финансов Российской Федерации было принято решение об изменении политики по управлению государственным долгом и управлению государственными активами. Новыми задачами становятся создание механизма привлечения краткосрочной ликвидности, запуск новых долговых инструментов, привлечение новых категорий инвесторов, государственная поддержка приоритетных инвестиционных проектов. Основными приоритетными задачами Минфина России являются одновременное обеспечение финансирования дефицита федерального бюджета и обеспечение развития внутреннего финансового рынка.

Первые шаги на пути осуществления новой политики были сделаны в 2015 году, когда Министерство финансов Российской Федерации разместило новый долговой инструмент – облигации, индексируемые на уровень инфляции, которые позволяют российским инвесторам избежать валютных рисков и резких изменений цен. Данный инструмент также способствует привлечению как российских, так и иностранных инвесторов. Объем спроса на инфляционные ценные бумаги существенно превышал объем

предложения, что позволило значительно поднимать цену во время размещения в начальный период выпуска данных ценных бумаг. Кроме того, среди инвесторов в значительном количестве присутствуют иностранные: из США, Европы и Азии. Облигации, индексируемые на уровень инфляции, более доходные, чем традиционные ОФЗ, так как они более стабильны и не подвержены сильным колебаниям. Другим новым долговым инструментом стал выпуск облигаций с плавающим купоном, привязанным к ставке RUONIA, которые в начале 2015 года являлись основным инструментом заимствования. Однако к концу 2016 года, для данных ОФЗ-ИН сложилась неблагоприятная ситуация, в связи с замедлением темпов инфляции, и оценками участников рынка, не воспринимающих данные бумаги, как привлекательные с точки зрения доходности в кризисный период экономики. Дальнейший их выпуск будет зависеть от спроса.

Согласно отчетам Банка России доля участия нерезидентов увеличилась с 22% до 25%, что в денежном выражении составляет 3 трлн. рублей. Если оценивать объем рынка ОФЗ, то он увеличился на 419 млрд. руб.

Министерство финансов планомерно расширяет перечень государственных долговых инструментов, создает механизм привлечения денежных средств на короткий период для обеспечения бесперебойной платежеспособности федерального бюджета, при этом наиболее серьезной задачей является создание более эффективной и совершенной нормативной правовой базы. Все это в дальнейшем внесет позитивный вклад в развитие внутреннего финансового рынка¹.

Для развития инструментов, предназначенных прежде всего для внешних инвесторов, планируется создание необходимых условий для размещения на «Московской бирже» ОФЗ, номинированных в юанях, которые могут вызвать, как полагают эксперты, значительный спрос со

¹ Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: http://www.minfin.ru/ru/ministry/public_purpose/flex-debt/index.php#ixzz42nElHFnl (дата обращения: 14.01.2017).

стороны китайских инвесторов. Тем самым планируется восполнить за счет азиатских рынков возникший недостаток средств из-за ограничений доступа к международным финансовым ресурсам². В 2017 году данного размещения не произошло, поскольку Минфин РФ посчитал, что все объемы заимствований осуществимы на внутреннем рынке, без выхода на рынок юаня. Необходимо отметить, что такой источник заимствований является достаточно полезным и актуальным, однако, нельзя забывать о стратегически важных задачах выпуска новых долговых инструментов, регулирование которых осуществляется российским законодательством, где делается упор на российские финансовые институты.

В настоящее время продолжается внесение корректировок в условия эмиссии и обращения ОФЗ. Поэтому, по нашему мнению, возможность размещения ОФЗ номинированных в юанях в ближайшие годы существует.

В целях развития внутреннего рынка капитала с 2015 года прорабатывался вопрос о выпуске специального долгового инструмента для физических лиц. Этот инструмент стал ценной бумагой с особым порядком размещения и обращения, введенным с учетом того, что рядовые граждане страны не являются квалифицированными инвесторами, и не всегда готовы к инвестиционным операциям на фондовом рынке, проводимым через профессиональных участников финансовых рынков. Применение данного инструмента позволит значительно расширить внутренний рынок капитала³.

В период нестабильности в экономике, инвесторы предпочитают возможно менее доходные, но более безопасные финансовые инструменты. Традиционные способы вложения и сбережения средств, такие как банковские депозиты, не позволяют быть уверенными в безопасности

² Новостной портал: Finanz.ru. Статья: «Первый выпуск облигаций Российской Федерации в юанях будет пользоваться спросом. 06.11.2015». URL: <http://www.finanz.ru/novosti/aktsii/kommentariy-pervyy-vypusk-obligatsiy-rf-v-yuanyakh-budet-polzovatsya-sprosom-eksperty-1000899977> (дата обращения: 14.01.2017).

³ Новостной портал: Финмаркет. Статья: «Минфин Российской Федерации намерен в 2016 году запустить особый механизм хождения ОФЗ для физических лиц 26 сентября 2015 года». URL: <http://www.finmarket.ru/news/4117927> (дата обращения: 14.01.2017).

инвестиций или получении необходимого дохода от вложений. ОФЗ, ни с точки зрения сохранности вложений, ни с точки зрения доходности вопросов не вызывают.

В долгосрочной перспективе привлекательность государственных облигаций возрастает по сравнению с другими финансовыми инструментами. Немаловажным фактором, побуждающим людей рассматривать альтернативу банковским депозитам, является неготовность многих инвесторов отказываться от ставшей привычной двузначной доходности на свои вложения. Наблюдая за сформировавшимся с последние годы трендом к снижению ключевой ставки ЦБ РФ, инвесторы задумываются о том, как успеть зафиксировать двузначную доходность на перспективу 2-3 года. ОФЗ способны удовлетворить такие запросы. Вход на этот рынок достаточно демократичен – номинал облигаций всего 1000 рублей, брокерская комиссия, измеряемая сотыми долями процента, не оказывает заметного влияния на конечный результат такого консервативного инвестирования. При этом купонный доход по ОФЗ не облагается налогом на доходы физических лиц, что дополнительно выделяет данный инструмент на фоне других долговых ценных бумаг и повышает привлекательность для частных инвесторов.

Совокупность таких качеств, как низкий пороговый размер необходимого для совершения сделки капитала, надежность и доверие инвесторов к заемщику, в сочетании с более высокой доходностью относительно традиционных банковских продуктов и льготы по налогообложению делают облигации федерального займа привлекательным инструментом для широких слоев инвесторов.

Информирование населения о предоставляемых рынком государственных облигаций возможностях в текущих экономических условиях способно быть как действенным маркетинговым решением для увеличения клиентской базы брокерских домов, так и средством удержания активов клиентов универсальными банками. Так, недовольные ставками по

депозитам клиенты не будут уходить к конкурентам, а станут вкладывать денежные средства в инструменты фондового рынка, принося комиссионный доход банку брокеру.

Самая простая стратегия, доступная начинающему инвестору, - это покупка 2-5 – летних ОФЗ с фиксированным купоном с удержанием бумаг до погашения. Доходность понятная, риски незначительные, единственная забота - не забывать забирать со счета или реинвестировать купонные выплаты. При этом покупка ОФЗ через индивидуальный инвестиционный счет типа А (максимально соответствующий потребностям и возможностям мелких частных инвесторов) позволяет дополнительно увеличивать итоговую доходность таких вложений благодаря полагающемуся инвестиционному вычету на взнос.

Особенно интересными для самостоятельных инвестиций населения являются предложенные Министерством финансов РФ специальные ОФЗ для населения. Главными отличительными чертами инструмента являются документарная форма выпуска, отсутствие вторичного рынка их обращения и распространение среди населения. Данные финансовые инструменты не предоставляют возможности их продажи, предъявление к выкупу эмитенту возможно только после года пользования и на определенных условиях потери значимой части купонного дохода. Для принятия решения об инвестировании в данный финансовый инструмент рядовому инвестору, необходимо определить его доходность и сравнить с доходностью в банке по депозиту.

По оценкам Банка России к концу 2017 года должно наблюдаться снижение уровня инфляции до 4 процентов, и в дальнейшем будет продолжено его поддержание на данном уровне. В перспективе возможно снижение ключевой ставкой до 6-7 процентов, что в свою очередь вызовет снижение ставок по банковским депозитам, они должны снизиться на 2-3 процента в течение ближайшего года.

В этих условиях, предлагаемые Министерством финансов РФ облигации, с фиксированным купоном на все 3 года (при реалистичности прогнозов по снижению инфляции и ключевой ставки), будут обладать повышенной привлекательностью для разных групп инвесторов.

По сути, новые государственные облигации - это измененный тип вклада, только не в банк, а в Министерство финансов. Этот новый вид вклада для граждан является очень выгодным. Фиксированный купон, неизменная стоимость, в силу нерыночного характера – положительные отличительные особенности этого вида ценных бумаг.

Премьерный выпуск новых ОФЗ для населения должен был произойти в конце 2016 года, но в силу обстоятельств его выпуск перенесли на 2017 год. Основной целью при этом является повышение финансовой грамотности населения и стимулирование населения к сбережениям на краткосрочной и долгосрочной основах.

Как стандартные, так и новые виды ОФЗ способны удовлетворить интересы самых разных групп инвесторов. Новые разновидности ОФЗ значительно расширят круг инвесторов в государственные ценные бумаги и станут серьезной альтернативой банковским депозитам.

Список источников

- 1.Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (действующая редакция, 2016)
- 2.Болотов А. Привлекательность ОФЗ для частного инвестора выросла многократно.// Рынок Ценных Бумаг. 2015. №9 (442) 2015 С.20-22
- 3.Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса./ Сборник. Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый

университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-экономических исследований РАН. 2015.- С.334-338

4.Тропина Ж.Н. Уровень активности населения на рынке капитала и возможности стимулирования экономического роста в России./ Сборник Кризис XXI века. Вчера. Сегодня. Завтра. Материалы III научно-практической конференции. 2015 .- С 74-77.

5.Тропина Ж.Н. Роль негосударственных пенсионных фондов в инвестиционном процессе.// Вестник ИЭАУ. 2017. №15. С.19.

6.Тропина Ж.Н. Специфика функционирования индивидуальных инвестиционных счетов.// Контентус. 2017. №7 (60).С.16-22

7.Тропина Ж.Н. Функционирование инвестиционных счетов с льготным режимом налогообложения на развитых рынках. // Вектор экономики. 2017. №8(14). С.12

8.Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL:http://www.minfin.ru/ru/ministry/public_purpose/flex-debt/index.php#ixzz42nElHFnl (дата обращения: 14.01.2017).

9.Новостной портал: Finanz.ru. Статья: «Первый выпуск облигаций Российской Федерации в юанях будет пользоваться спросом. 06.11.2015». URL: <http://www.finanz.ru/novosti/aktsii/kommentariy-pervyy-vypusk-obligatsiy-rf-v-yuanyakh-budet-polzovatsya-sprosom-eksperty-1000899977> (дата обращения: 14.01.2017).

10.Новостной портал: Финмаркет. Статья: «Минфин Российской Федерации намерен в 2016 году запустить особый механизм хождения ОФЗ для физических лиц 26 сентября 2015 года». URL: <http://www.finmarket.ru/news/4117927> (дата обращения: 14.01.2017).