

Абдуразакова Иман Саитовна  
студентка бакалавриата

Финансовый университет при Правительстве РФ

e-mail: abdurazakova.iman@yandex.ru

Горшкова Наталия Павловна  
студентка бакалавриата

Финансовый университет при Правительстве РФ

e-mail: gorshkova.n.p@yandex.ru

Научный руководитель

Тропина Жанна Николаевна

доцент Департамента финансовых рынков и банков

Финансовый университет при Правительстве РФ

e-mail: tropina\_zanna@inbox.ru

## **Специфика облигаций федерального займа для населения**

**Аннотация.** В данной статье анализируется специфика облигаций федерального займа для населения, выделены особенности их выпуска и обращения, даны возможные риски, рассмотрена динамика спроса на данный инструмент.

**Ключевые слова:** облигации федерального займа для населения, сбережения, инвестиции, финансовый рынок.

## **Specifics of federal loan bonds for the population**

**Abstract.** In this article the specifics of federal loan bonds for the population are analyzed, features of their release and the address, possible risks are marked out and also dynamics of demand for this instrument of investments is considered.

**Keywords:** federal loan bonds for the population, savings, investments, the financial market.

В сентябре 2017 года Министерство финансов Российской Федерации дало старт продажам 2-го выпуска относительно нового для отечественного рынка инструмента для сбережений граждан, "народных" государственных облигаций.

Данный инструмент дебютировал 26 апреля 2017 года, и к концу дня было куплено облигаций на общую сумму свыше полутора миллиардов рублей<sup>1</sup>, большую часть покупателей составляли жители Москвы и Московской области.

11 сентября Минфин разместил второй транш первого выпуска облигаций в размере 15 млрд. рублей. Первый транш, размещенный в апреле, также был объемом 15 млрд. рублей. За четыре месяца федеральный бюджет через размещение бумаг этого выпуска привлек у физических лиц 30 млрд. рублей.

Облигации были размещены через отделения ВТБ 24 и Сбербанка России. Первый транш был разделен между ними поровну, но поскольку реализация Сбербанком установленного лимита была более быстрой, доля последнего была увеличена за счет бумаг, выделенных ВТБ 24. В результате Сбербанк разместил бумаги на 9,5 млрд. рублей, ВТБ 24 - на 5,5 млрд. рублей.<sup>2</sup>

Популярность облигаций федерального займа для населения (далее – ОФЗ-н) объясняется рядом причин. Так, почти полное отсутствие риска стало одним из определяющих факторов для потенциального инвестора. Если сравнивать уровень рисков по данному инструменту и по банковским

---

<sup>1</sup>Первые ОФЗ для населения проданы. Как это было [Электронный ресурс] URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/84690> (дата обращения: 30.10.17)

<sup>2</sup> Минфин с 13 сентября начнет размещение второго выпуска ОФЗ для населения объемом 15 млрд рублей [Электронный ресурс] URL: <http://www.finmarket.ru/bonds/news/4605671> (дата обращения: 29.10.17)

депозитам, то необходимо учитывать следующее - банк представляет собой коммерческую структуру, при прекращении его деятельности возможность получения вкладчиком вложенных денег без потерь зависит от определенных условий. В случае с ОФЗ-н возврат средств становится прямой обязанностью эмитента, которым является государство. Необходимость в посреднике при приобретении облигаций является одним из факторов, порождающих недоверие вкладчиков, отсутствие данного ограничения - преимущество "народных" облигаций. Нерыночный характер, отсутствие вторичного обращения - отличительные признаки ОФЗ-н. При желании инвестора вернуть вложенные средства процентный доход сократится, но будет сохранен.<sup>3</sup>

До выпуска ОФЗ-н считалось непростой задачей обеспечить доступ физических лиц на организованный российский рынок государственных ценных бумаг. Это связано с необходимостью оформления множества документов, доступ ранее был возможен лишь через брокеров, деятельность которых лицензируется государством. Профессиональные участники рынка уведомляют граждан об инвестиционных рисках. Несмотря на ряд проблем, интерес россиян к рынку облигаций федерального займа сохранялся, однако речь шла о крупных частных инвесторах, имеющих счета от нескольких миллионов рублей. Необходимо отметить, что первым шагом в направлении повышения привлекательности инструментов фондового рынка для физических лиц стало введение индивидуальных инвестиционных счетов, инвестирование в рамках которых позволяет получать более высокий доход за счет использования налоговых льгот. Введение ОФЗ-н можно расценивать как второй шаг в этом направлении. Использование ОФЗ-н в рамках ИИС не разрешено, этот инструмент изначально был адресован гражданам, не готовым работать с ценными бумагами через брокеров.

---

<sup>3</sup> Арутюнян В.А. Облигации федерального займа для населения как новый инструмент инвестиций // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. №7 – 2017. С. 89-91

Согласно социологическим опросам, большинство физических лиц не готово нести убытки, даже временные, население не готово рисковать своими сбережениями и не всегда может оценить риски. Так основной целью создания ОФЗ-н стало повышение финансовой грамотности населения, воспитание культуры сохранения и инвестирования средств гражданами, в том числе за счет их стимулирования к осуществлению среднесрочных сбережений. Официально ОФЗ-н не рассматривается в качестве основного инструмента государственных заимствований. Этот факт нашел свое подтверждение и в структуре государственного внутреннего долга Российской Федерации: на 1 октября 2017 года доля ОФЗ-н в общем объеме государственного долга РФ составила менее 0,5% (рис.1).

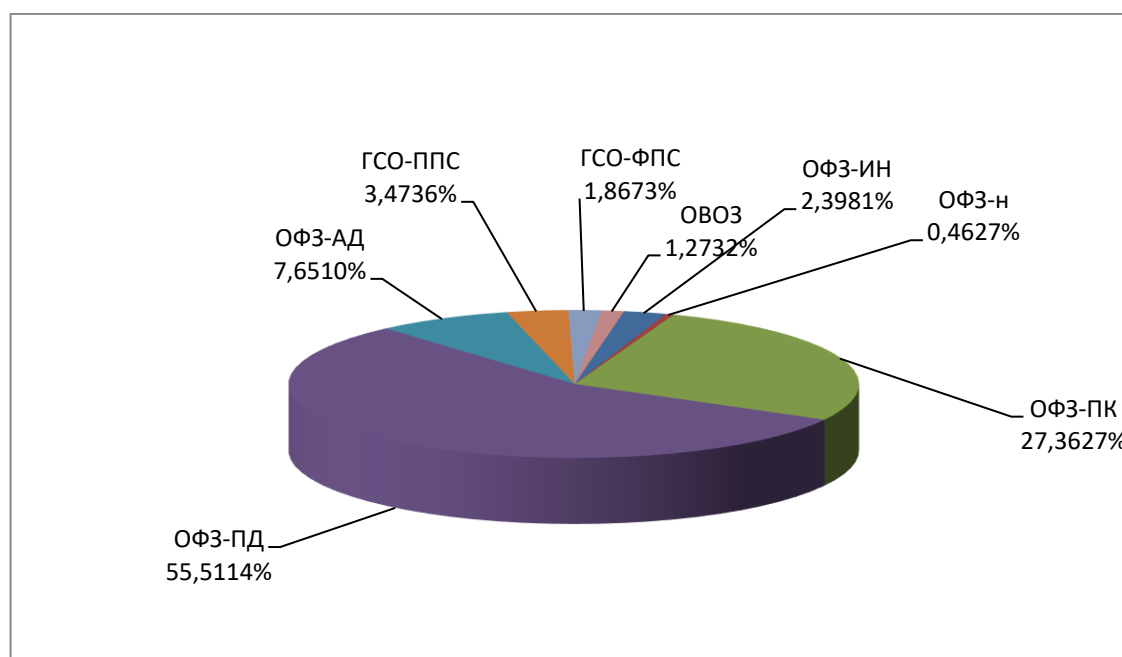


Рис.1 Структура государственного внутреннего долга, в государственных ценных бумагах Российской Федерации на 1 октября 2017 г.<sup>4</sup> (составлено авторами по данным официального сайта Министерства финансов РФ).

ОФЗ-н можно рассматривать как инструмент, который может стать серьезным конкурентом банковским депозитам, широко используемым

<sup>4</sup> Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/internal/structure/duty/#](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/internal/structure/duty/#) (дата обращения: 27.10.17)

населением. В отличие от банковского депозита срок погашения ОФЗ-н составляет ровно 3 года, источником дохода являются купонный доход, определяемый исходя из доходностей трехлетних рыночных ОФЗ, а также разница между ценой покупки и номинальной стоимостью. Четко определена периодичность выплаты процента - 6 месяцев.

Эти облигации по длительности относятся к среднесрочным ценным бумагам, что для обычных граждан является довольно продолжительным сроком.

В момент окончания срока действия ОФЗ-н инвестор получит максимальную прибыль с максимально предусмотренной доходностью. При необходимости возможно досрочное возвращение облигаций, однако оно не имеет смысла при размещении средств меньше, чем на год, поскольку в этом случае возвращается сумма вложений без процентов. Кроме того, в случае преждевременного возврата необходима выплата комиссионного вознаграждения банку не только за покупку, но и за продажу ценных бумаг. Следовательно, расходы данного инвестора будут выше прибыли. Соответственно если у инвестора нет уверенности в том, что вложенные средства не понадобятся в ближайший год, то ему лучше использовать банковский депозит.

Ключевым критерием, при сравнении двух инструментов является риск: при покупке ОФЗ-н государство гарантирует возврат всей вложенной суммы без ограничений, тогда как при использовании банковского депозита размер гарантированно возвращаемой суммы по одному банку ограничен.

Одной из особенностей ОФЗ-н является их простота. Бумаги предназначены только для физических лиц, при этом процедура покупки выглядит проще, чем при открытии брокерского счета. Список документов, необходимых для покупки этих ценных бумаг ограничен (паспорт и СНИЛС), оформление покупки ОФЗ-н по уровню сложности сопоставимо с открытием обычного депозита.

Долгосрочное инвестирование в эти ценные бумаги является достаточно выгодным: при возврате облигаций через 3 года общая доходность составит больше  $\frac{1}{4}$  от номинала. При анализе доходности сравниваемых ценных бумаг (в виде 8,5% в среднем с размером процентных ставок в крупнейших банках) преимущество ОФЗ-н является очевидным. Например, в 2017 году ставка по вкладу «Пополняй Онлайн» в Сбербанке снизилась с 6,2 до 5,2% годовых. Разница между доходностью этих двух источников составляет 2,3 – 3,3% за один год.<sup>5</sup>

В отношении второго выпуска ОФЗ-н предусмотрены следующие условия: бумаги номиналом 1 тыс. рублей, 6 полугодовых купонов. Ставка 1-го купона определена в размере 7% годовых, 2-го купона - 7,5% годовых, 3-го купона - 8% годовых, 4-го купона - 8,5% годовых, 5-го купона - 9,25% годовых, 6-го купона - 10,1% годовых. Дата погашения облигаций - 16 сентября 2020 года (табл. 1).

Таблица 1. Характеристика второго выпуска ОФЗ-н<sup>6</sup>

№ платежа	Даты платежей	Купонные периоды, дни	Процентная ставка купонного дохода, % годовых	Купонный доход, рублей	Погашение номинала, %	Погашение номинала, рублей	Всего выплат по облигации, рублей
1.	21.03.2018	189	7%	36,25			36,25
2.	19.09.2018	182	7,5%	37,40			37,40
3.	20.03.2019	182	8%	39,89			39,89
4.	18.09.2019	182	8,5%	42,38			42,38
5.	18.03.2020	182	9,25%	46,12			46,12
6.	16.09.2020	182	10,1%	50,36	100%	1 000,00	1 050,36
<b>Итого</b>				<b>252,40</b>	<b>100%</b>	<b>1 000,00</b>	<b>1 252,40</b>

<sup>5</sup> Новые облигации федерального займа 2017 года: что это, какой доход можно получить и на каких условиях [Электронный ресурс] URL: <http://pravila-deneg.ru/novye-obligacii-federalnogo-zajma-2017-goda-chto-jeto-kakoj-dohod-mozhno-poluchit-i-na-kakih-uslovijah> (дата обращения: 27.10.17)

<sup>6</sup> Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/internal/ofz-n/about/#](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/internal/ofz-n/about/#) (дата обращения: 27.10.17)

По условиям размещения гражданин может купить по каждому поручению, поданному банку-агенту, не меньше 30 облигаций и не больше 15 тыс. облигаций.

Форма выпуска бондов - документарная, с обязательным централизованным хранением.<sup>7</sup>

В ходе размещения «Сбербанк» отметил стабильный спрос инвесторов на «народные» облигации. По оценкам аналитиков, инвесторы заинтересованы в данном типе бумаг, показавших свою конкурентоспособность на российском рынке.

Наряду с этим данные, предоставленные Минфином России, свидетельствуют о снижении темпов прироста спроса на данный вид ценных бумаг. Во второй месяц по сравнению с первым наблюдалось почти пятикратное увеличение спроса, но в последующих периодах спрос снижался (табл. 2).

Таблица 2. Динамика спроса на ОФЗ-н.<sup>8</sup>

<b>Дата долгового обязательства</b>	<b>ОФЗ-н</b>	<b>Темп прироста, %</b>
01.05.2017	3,559	
01.06.2017	14,815	3,163
01.07.2017	19,830	0,339
01.08.2017	25,049	0,263
01.09.2017	29,082	0,161
01.10.2017	32,711	0,125

<sup>7</sup> Минфин с 13 сентября начнет размещение второго выпуска ОФЗ для населения объемом 15 млрд. рублей [Электронный ресурс] URL: <http://www.finmarket.ru/bonds/news/4605671> (дата обращения: 29.10.17)

<sup>8</sup> Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/internal/structure/duty/#](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/internal/structure/duty/#) (дата обращения: 27.10.17)

Появление ОФЗ-н, инструмента, аналоги которого являются достаточно распространенными в странах Европы и Северной Америки, является признаком роста финансового рынка России, его перехода на новую стадию развития. Задачей уполномоченных органов власти РФ является убеждение населения в исключительности государственных облигаций как наиболее удобного и привлекательного с точки зрения доходности объекта вложения средств.

Первоначально анонсировалось, что основной аудиторией для покупки ОФЗ-н должны стать граждане, с достатком ниже среднего, часто не имеющие достаточной финансовой подготовки и не располагающие глубокими знаниями о функционировании финансового рынка. Интерес этой целевой аудитории достигнут не был: по оценке аналитиков средний чек заявок по покупке ОФЗ-н составляет выше 1,2 млн. рублей. Возможным рациональным решением может стать сокращение минимальной суммы покупки на 50 процентов, что привлечет более широкий круг инвесторов. Вместе с тем при снижении минимального числа обязательных к покупке облигаций комиссия банков станет более существенной для граждан. Эта проблема должна быть решена.

Таким образом, доходность ОФЗ-н свидетельствует об отличных перспективах данных инвестиций. Средняя доходность от 3-х летних облигаций составляет 8,5%, в то время как ставка банковских депозитов находится на уровне 6-8%. Надежность таких вложений очевидна по причине гарантированности "народных" облигаций со стороны государства.<sup>9</sup>

#### **Библиографический список**

1. Арутюнян В.А. Облигации федерального займа для населения как новый инструмент инвестиций // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. №7 – 2017. С. 89-91

---

<sup>9</sup> Где можно купить и какая доходность у облигаций федерального займа 2017? [Электронный ресурс] URL: <http://urlaw03.ru/business/article/obligacii-federalnogo-zajma-2017> (дата обращения: 28.10.17)



2. 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
3. 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.
- 4.Тропина Ж.Н. Специфика функционирования индивидуальных инвестиционных счетов.// Контентус. 2017. №7 (60).С.16-22
- 5.Тропина Ж.Н. Функционирование инвестиционных счетов с льготным режимом налогообложения на развитых рынках. // Вектор экономики. 2017. №8(14). С.12
6. Где можно купить и какая доходность у облигаций федерального займа 2017? [Электронный ресурс] URL: <http://urlaw03.ru/business/article/obligacii-federalnogo-zajma-2017> (дата обращения: 28.10.17)
7. Минфин с 13 сентября начнет размещение второго выпуска ОФЗ для населения объемом 15 млрд рублей [Электронный ресурс] URL: <http://www.finmarket.ru/bonds/news/4605671> (дата обращения: 29.10.17)
8. Новые облигации федерального займа 2017 года: что это, какой доход можно получить и на каких условиях [Электронный ресурс] URL: <http://pravila-deneg.ru/novye-obligacii-federalnogo-zajma-2017-goda-hto-jeto-kakoj-dohod-mozhno-poluchit-i-na-kakih-uslovijah> (дата обращения: 27.10.17)
9. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: <https://www.minfin.ru/> (дата обращения: 27.10.17)

10. Официальный сайт Сбербанка России [Электронный ресурс] URL: <http://www.sberbank.ru/> (дата обращения: 27.10.17)

11. Первые ОФЗ для населения проданы. Как это было [Электронный ресурс] URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/84690> (дата обращения: 30.10.17)