

Гильметдинова Аида Робертовна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: aida.gilmetdinova@mail.ru

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и банков
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ «НАРОДНЫХ» ОБЛИГАЦИЙ ПО СРАВНЕНИЮ С БАНКОВСКИМИ ДЕПОЗИТАМИ

Аннотация: в статье дается специфика выпуска и обращения облигаций федерального займа, относящихся к «народным» облигациям. В статье рассмотрены параметры выпуска новых облигаций, проведено сравнение банковских депозитов и ОФЗ-н, выявлены преимущества и недостатки как банковских депозитов, так и «народных» облигаций.

Ключевые слова: «народные» облигации, банковский депозит, доход, доходность, инвестиции, риски, государственный долг.

GilmetdinovaA.R.

Pros and cons of the “public” bonds in comparison with bank deposits.

Abstract: this article analyzes the bonds of the federal loan (also known as “public” bonds) placed on April 24, 2017. The parameters of emission of new bonds are considered, the comparison between bank deposits and Federal loan bonds is made, their advantages and disadvantages are revealed.

Keywords: “public” bonds, bank deposit, profitability, investments, risks, state debt

Государство располагает множеством инструментов для привлечения ресурсов в бюджет. Одним из таких инструментов являются облигации федерального займа (ОФЗ), которые формируют внутренний государственный долг. Часто выпуск таких облигаций преследует не одну цель, пополнение бюджета, но и другие, как в случае с выпускающимися в последние годы облигациями нового типа, именуемыми «народные» облигации.

Правительство давно обсуждало возможность выпуска государственных облигаций для народа, при эмиссии которых создавалась бы возможность для населения страны покупать ОФЗ в облегченном режиме. 24 апреля 2017 года в Российской Федерации Министерство Финансов издало приказ № 323 “Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц выпуска № 53001RMFS”. В соответствии с приказом начало размещения «народных» облигаций было намечено на 26 апреля 2017 года и должно было окончиться 25 октября того же года. Всего было размещено облигаций на сумму в 15 млрд. руб. [1]

Позднее МинФинком было издано еще два указа о размещении второго выпуска «народных» облигаций (Приказ Минфина России от 11 сентября 2017 г. № 738 “Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц выпуска № 53002RMFS”) на 15 млрд. руб. [2] и третьего выпуска (Приказ Минфина России от 12 сентября 2018 г. N 2204 “Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц дополнительного выпуска N 53003RMFS”) на 5 млрд. руб. [3]

Объем размещенных ОФЗ-н растет, и на данный момент составляет 35 млрд. руб. Для выпусков ОФЗ-н МинФинком были установлены следующие параметры ОФЗ-н [5]: номинальная стоимость составляет 1000 рублей, минимальная номинальная стоимость облигаций, доступных для приобретения – 30 тыс. руб., а максимальная – 15 млн. руб., период выплаты купонного дохода – полгода, срок погашения 3 года, причем доходность

зависит от того, сколько лет покупатель держит эти облигации (для первого выпуска: по первому купону - 7,5% годовых, далее 8,0%, 8,5, 9,0%, 10,0%, 10,5%; для второго выпуска: по первому купону - 7,00% годовых, далее - 7,50%, 8,00, 8,50%, 9,25%, 10,10%; для дополнительного выпуска: по первому купону - 6,00% годовых, далее 6,50%, 7,00%, 7,50%, 8,00%, 8,60%). Изменение ставки купона, ее повышение к моменту окончания срока обращения было введено для того, чтобы стимулировать покупателя держать облигации вплоть до окончания срока погашения. Размер купона уменьшаются по мере размещения новых ОФЗ-н. В итоге средняя доходность для первого выпуска составит 8,9%, для второго – 8,3%, для третьего – 7,2%.

В соответствии с приказом ОФЗ-н размещаются поровну через Сбербанк и ВТБ, только этим двум банкам покупатель в случае необходимости имеет право продать ОФЗ-н в период до окончания срока обращения, т.е. «народные» облигации не обращаются на вторичном рынке.

Необходимо отметить, что главной целью выпуска «народных» облигаций является не привлечение новых средств в бюджет, а повышение финансовой грамотности населения [5]. Это является довольно актуальной проблемой в современной России: из отчета S&P следует, что только 38% населения России является финансово грамотным, а в таких странах как Швейцария, США финансово грамотное населения составляет 57%, в Дании, Норвегии и Швеции – 71% (1-е место). При этом населению как инвестору присущи такие характеристики как «низкая толерантность к риску и неготовность к получению убытков» [5].

Следующей целью размещения ОФЗ-н является повышение доверия граждан к мерам государственной политики [5]. Многие эксперты утверждают, что доверие населения к финансовым инструментам государства было сильно подорвано. Например, в период существования плановой экономики в стране в конце XX века, состоялся выпуск последних облигаций СССР. Он был размещен с доходностью 3% годовых, но в течение

следующих 10 лет гиперинфляция «съела» весь доход, обеспечив инвесторам нулевую реальную доходность. В 1992 году ЦБ предлагал погасить долг в сто советских рублей ста шестьюдесятью российскими рублями [6], что не обеспечивало положительной доходности. Уже в этот период начинает формироваться недоверие населения к инструментам, предлагаемым государством. Однако сравнивать современную Россию и Россию 90-х - некорректно. На данный момент экономика страны, более стабильна и достаточно надежна.

Минфин определяет ОФЗ-н как финансовый инструмент, являющийся по степени риска и другим характеристикам переходной формой инвестирования между другими государственными ценными бумагами и банковскими депозитами [5].

По сравнению с депозитами, по мнению Минфина, «народные» облигации имеют ряд преимуществ. К ним можно отнести доступность покупки, больший процент, минимальность рисков. Однако, при более детальном сравнении депозитов с «народными» облигациями можно выявить не только, преимущества вторых над первыми, но и недостатки.

Во-первых, заявленная доступность и простота покупки «народных» облигаций не является достоинством по сравнению с депозитами. В соответствии с приказом Минфина существует возможность покупки ОФЗ-н либо в банке, либо с помощью сети «Интернет» в личном кабинете потенциального покупателя. Физическое лицо также может открыть депозит либо непосредственно в офисе банка, либо в режиме онлайн. Соответственно, по этому параметру ОФЗ-н не отличаются позитивно от депозитов.

Во-вторых, для ОФЗ-н существует комиссия, взимаемая банком при покупке облигаций. Она зависит от стоимости покупаемых облигаций: до 50 тыс. рублей –1,5%, от 50 до 300 тыс. рублей –1%, более 300 тыс. рублей – 0,5%. При продаже облигаций банку, также выплачивается комиссия в 1,5% от номинала. Более того, если досрочный возврат осуществляется в

течение первых 12 месяцев владения, то он происходит с потерей выплаченного и накопленного купонного дохода за период владения, т.е. с учетом комиссии покупатель получит отрицательный результат. В итоге максимально возможная комиссия составит 3%, что существенно снижает доходность облигаций.

В-третьих, утверждение Минфина о высокой доходности «народных» облигаций также можно поставить под сомнение. В проведенном в 2017 г. Минфином сравнении банковского депозита и ОФЗ-н, представлены данные, свидетельствующие о следующих средневзвешенных процентных ставках по банковским депозитам: 6,7% - для вкладов на один год, 7,2% - для депозитов на срок от одного до трех лет и 8,5% - для депозитов на срок превышающий 3 года. Данные были собраны на основе сведений по 30 крупнейшим банкам России, однако среди этих банков можно было найти банки, предлагающие ставки по депозитам, превышающие приведенные. Так, например, в банке "Русский Стандарт" в этот период ставка составляла 10,0%. Если рассматривать ставки по депозитам в 2018 году и сравнивать их с размером купона третьего выпуска ОФЗ-н, то самым выгодным вкладом на 2018 год можно считать вклад в банке «Россельхозбанк», где ставка составляет 7,80%, что превышает среднюю доходность облигаций. Кроме того, по нашему мнению, было бы более корректно проводить сравнение не со средневзвешенной ставкой по депозитам, а со ставкой, близкой к наибольшей [7].

В-четвертых, заявление Минфина о минимальных рисках вложения в ОФЗ-н по сравнению с депозитами так же можно оспорить. По действующему законодательству депозиты на сумму, не превышающие 1,4 млн. руб., страхуются государством, а денежные средства, вложенные в «народные» облигации, государство обязуется выплатить полностью. Однако, физическое лицо вправе распределить свои риски и сделать несколько вкладов, не превышающих страховую сумму, получая при этом больший доход, чем по «народным» облигациям.

Более того, в современной России актуальна проблема неустойчивости рубля. Из-за опасения ухудшения экономической ситуации в стране многие инвесторы предпочитают не вкладывать свободные денежные средства в «народные» облигации. Присутствует риск повышения уровня инфляции, с учетом возможного роста инфляции реальная доходность «народных» облигаций существенно сократится.

Таким образом, утверждения о преимуществах «народных» облигаций над банковским депозитом являются достаточно спорными. С одной стороны, исходя из условий некоторых банков инвестирование в ОФЗ-н более выгодно, однако нужно учитывать и банки, в которых ставка по депозитам больше размера купон. Заявленная доступность и легкость покупки облигаций существенно не отличается от открытия депозита в банке. Минимальные риски инвестирования в ОФЗ-н нельзя назвать превалирующим преимуществом перед банковским депозитом, т.к. таким же образом государство страхует суммы на депозитах.

Тем не менее, поскольку главная цель размещения «народных» облигаций - повышение финансовой грамотности населения, то можно, по нашему мнению, утверждать, что ОФЗ-н являются хорошим инструментом достижения поставленной цели, поскольку присутствие населения на фондовом рынке в перспективе способно изменить характер финансового рынка страны, что позитивно скажется на развитии национальной экономики.

Список литературы:

1. Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц выпуска № 53001RMFS: Приказ Минфина России от 24 апреля 2017 г. № 323
2. Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц выпуска № 53002RMFS №738: Приказ Минфина России от 11 сентября 2017 г.

3. Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц дополнительного выпуска №353003RMFS №2204: Приказ Минфина России от 12 сентября 2018 г.
4. Klapper L., Financial literacy around the world // L. Klapper, A. Lusardi, P. Oudheusden // Global Financial Literacy Survey - Insights from the Standard & Poor's ratings services [Электронный ресурс] — 2015. – 28 p. URL:
http://gflec.org/wpcontent/uploads/2015/11/Finlit_paper_16_F2_singles.pdf
(дата обращения 21.09.2018)
5. Облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н) – новый инструмент для сбережений россиян. [Электронный ресурс]. - 2017. Дата обновления: 20.04.2017. URL:
http://minfin.ru/common/upload/library/2017/04/main/2017.03.23_Prezentatsiya_OFZ-n.pdf (дата обращения 22.09.2018)
6. Баулин М.А. «Народные» облигации как альтернатива банковским вкладам // Устойчивое развитие науки и образования. 2017 - №5 – с.32-36
7. Суриков В.«Народные облигации» — финансовая пирамида от государства? // BANKDIRECT – 2017. [Электронный ресурс]. URL:<https://bankdirect.pro/banki-vkladchikov/narodnye-obligatsii-finansovaya-piramida-ot-gosudarstva-702366.html> (дата обращения 22.09.2018)
8. 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

9. Тропина Ж.Н. Перспективы развития розничного инвестирования на облигационном рынке. //Контентус. 2018 №8
10. Тропина Ж.Н. Защита прав инвесторов на рынке облигаций. //Контентус. 2018 №8
11. Тропина Ж.Н. Использование облигаций в инвестиционном страховании жизни. / /E-scio. 2018 №6