

Старчунова Елизавета Сергеевна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: lizastar42.ls@gmail.com

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

ОФЗ-Н ИЛИ НАРОДНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ПОНЯТИЕ И ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ.

Аннотация: Статья посвящена вопросам выпуска и обращения нового вида облигаций федерального займа – народных облигаций. В данной статье рассматриваются условия приобретения ОФЗ-н, их качественные и количественные характеристики, проанализированы основные преимущества и недостатки данного вида ценных бумаг, дана сравнительная характеристика ОФЗ-н с банковским вкладом.

Ключевые слова: народные облигации, ОФЗ-н, ставка доходности, банковский вклад, Министерство Финансов РФ.

PUBLIC BONDS: DEFINITION AND ATTRACTIVENESS FOR INDIVIDUALS.

Abstract: Starting from 2017, our government acts as an issuer of a new type of federal loan bonds - individual's bonds. This article considers the conditions of the acquisition of OFZ-n, their qualitative and quantitative characteristics. The main advantages and disadvantages of this type of securities are analyzed and the comparative characteristic of OFZ-n with a bank deposit is given.

Keywords: individual's bonds, OFZ-n, rate of return, bank deposit, Ministry of Finance of RF.

Рынок ценных бумаг России относится к числу развивающихся, государство поддерживает фондовый рынок, в том числе и через эмиссию облигаций федерального займа (ОФЗ).

В 2017 году было объявлено о выпуске нового вида ценных бумаг ОФЗ-н, т.е. облигаций федерального займа для населения. На сайте Министерства Финансов Российской Федерации 20.04.2017 был опубликован Приказ Минфина России от 15.03.2017 № 38н «Об утверждении Условий эмиссии и обращения облигаций федерального займа для физических лиц». Также, более чем год спустя было опубликовано информационное сообщение о начале размещения дополнительного выпуска ОФЗ для физических лиц № 53003RMFS объемом 5 млрд. руб. по номинальной стоимости, для приобретения они доступны с 17 сентября 2018 г.

Параметры ОФЗ-н третьего выпуска № 53003 следующие:

- период, в который можно приобрести облигации: с 17 сентября 2018 года по 22 марта 2019 года;
- номинал: 1000 рублей;
- разрешенное для приобретение количество - от 30 до 15000 штук;
- срок до погашения составляет 3 года;
- ставка доходности - до 7,25% годовых, без учета комиссий;
- процентная ставка, растет в течение 3-х лет владения облигацией;
- гарантия возврата полной суммы в любой период времени;
- не предусмотрено обращение на вторичном рынке.¹

Необходимо отметить, что последний раз, наше государство эмитировало облигации для населения, в период плановой экономики, поэтому

¹Информационное сообщение о начале размещения дополнительного выпуска ОФЗ для физических лиц № 53003RMFS

заявление о выпуске народных облигаций было встречено дискуссиями о целесообразности данного процесса.

В своей презентации Минфин назвал ОФЗ-н новым инструментом для сбережений россиян. Народные облигации представляют собой долг государства перед гражданами. Сущность новых ОФЗ можно представить следующим образом: население кредитует государство за определенную плату, у Российской Федерации формируются долговые обязательства перед населением, т.е. можно сказать, что формируется государственный долг перед своими же гражданами. Выпуск этого вида облигаций можно рассматривать как еще один способ покрытия дефицита государственного бюджета, хотя эта цель и не заявлялась Минфином.

В отличие от иных государственных ценных бумаг, для ОФЗ-н характерно упрощение доступа физических лиц к рынку государственных ценных бумаг, что является логичным шагом для развития внутреннего фондового рынка.

До начала выпуска ОФЗ-н доступ на рынок ГЦБ для граждан был возможен только через профессиональных участников рынка ценных бумаг – брокеров и являлся бюрократически сложным, т.к. было необходимо оформлять большое количество документов. Также физические лица были подвержены таким рискам, как финансовые потери от изменения цены, неверная оценка стоимости ОФЗ, которая связана со сложностью структуры таких ценных бумаг как, к примеру, ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН.

Минфин РФ отмечает следующие преимущества ОФЗ-н для граждан (владельцев):

- получение упрощенного доступа к долговым инструментам с высоким кредитным качеством;
- повышение финансовой грамотности населения;
- возможность получать больший доход, чем по банковским депозитам, при минимальных рисках;

- простота приобретения (можно купить в отделении банков-агентов Сбербанка и ВТБ24 или в личном кабинете на их сайтах).

Можно отметить и иные плюсы приобретения народных облигаций: возможность легко рассчитать доходность на официальных сайтах банков-агентов (калькулятор расчета стоимости приобретаемых ОФЗ-н выпуска № 53003RMFS размещен также на официальном сайте Минфина России), гарантия возврата суммы государством без ограничений, возможность передачи ОФЗ-н по наследству и досрочного возврата вложенных средств (однако досрочный возврат сопровождается взиманием комиссии банком от 0,5% до 2%).

Однако присутствуют некоторые проблемы формирования спроса на ОФЗ-н. Во-первых, неоднозначность понимания целей заимствования. Основной целью ОФЗ-н Минфин называет повышение финансовой грамотности населения, воспитание культуры сохранения и инвестирования средств гражданами, в том числе за счет их стимулирования к осуществлению среднесрочных сбережений, посредством создания финансового инструмента, который по своим характеристикам и уровню риска находится «между» банковскими депозитами и обращающимися на организованном финансовом рынке государственными ценными бумагами.² Государство акцентирует внимание на том, что ОФЗ-н выпускаются не для покрытия дефицита государственного бюджета, однако большая часть населения нашей страны, вспоминая период плановой экономики, для себя определяют именно эту цель выпуска ОФЗ-н. Представители Минфина заявляют, что основная функция облигаций для населения никогда не была фискальной, то есть речь никогда не шла о покрытии дефицита бюджета, и данные ОФЗ-н – не исключение, объемы, ценных бумаг, размещаемых для населения сравнимы с объемами, реализуемыми в течение одного аукционного дня. Поэтому основная цель

²Презентация Министерства Финансов РФ «Облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н) – новый инструмент для сбережений россиян» - сайт Минфина: <https://www.minfin.ru>

определяется, Минфином как повышение доверия населения к государству и развитие финансовой грамотности.

Во-вторых, для народных облигаций характерен низкий процент доходности. Среднегодовая доходность с учетом комиссии, по данным Сбербанка, составляет 3,37%. Таким образом, велик риск, того, что в текущих экономических условиях, инфляция превысит доходность, что приведет к обесценению денежных средств. Более того, в публикации информационного агентства ТАСС от 19.09.2018 отмечается, что Счетная палата РФ прогнозирует снижение доходности ОФЗ-н по причине возможной реализации инфляционных рисков, которые связаны с нестабильной макроэкономической ситуацией.³

В-третьих, ОФЗ-н носят нерыночный характер, что означает невозможность перепродажи на рынке ценных бумаг. Следовательно, исключается возможность выгодной продажи до срока погашения и получения дохода на курсовой разнице. Более того, при необходимости вернуть вложенные денежные средства государство пойдет «навстречу», т.к. досрочный возврат денежных средств предусмотрен, однако граждане будут вынуждены заплатить комиссию банку, что приведет к определенному снижению доходности.

При анализе ОФЗ-н нельзя не остановиться на сравнении условий его обращения с самой распространённой формой сбережений населения – банковскими вкладами. Для сравнительной характеристики использовались следующие показатели: срок вклада, страхование, процентная ставка, условия вложения и отношение населения.

Таблица 1. Сравнительная характеристика функционирования банковского вклада и ОФЗ

Сравниваемый показатель	ОФЗ-н	Банковский вклад
-------------------------	-------	------------------

³ Информационное агентство России ТАСС - <https://tass.ru/>

Срок	Срочный, бессрочный	3 года
Средняя ставка процента	8%	8,5% без учета комиссии
Условия вложения	Большой выбор	От 30 до 15000 штук (номинальная стоимость одной облигации – 1000 рублей)
Отношение населения	Является проверенным инструментом	Новый инструмент, присутствует негативная история выпуска

Исходя из данных таблицы, можно прийти к заключению, что банковский вклад является более привлекательным для населения, чем народные облигации.

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

1. ОФЗ-н сегодня можно рассматривать как способ сбережения денежных средств населением, однако на фоне уже существующих инструментов народные облигации являются не самым выгодным инструментом. Чтобы данный инструмент действительно заработал и стал привлекательным для физических лиц, государству необходимо предоставить дополнительные условия по ОФЗ-н.
2. Повысить благосостояние населения с помощью народных облигаций не удастся, т.к. доходность от данных ценных бумаг достаточно низкая.
3. Главной целью ОФЗ-н является повышение финансовой грамотности населения, следовательно, народные облигации помогут физическим лицам лучше разобраться в процессах, происходящих на рынке ценных бумаг. Необходимо добавить, что ОФЗ-н нацелены на часть населения не с высоким уровнем дохода, а со средним и выше среднего, т.е. они доступны для довольно большого процента населения нашей страны.

Несмотря на то, что в инвестировании частными лицами в народные облигации существуют определенные проблемы, дальнейшее движение в этом направлении будет иметь, несомненно, позитивные результаты для формирования инвестиционной культуры широких масс, и соответственно фондовый рынок страны получит дополнительные стимулы к развитию.

Список используемой литературы

1. Арутюнян В.А. Облигации федерального займа как новый инструмент инвестиций/В.А. Арутюнян // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2017. № 7. С. 89-91.
2. Барышева А.М., Бондарева Т.Б. Народные облигации: «За» и «Против»: Материалы международной научно-практической конференции студентов и аспирантов, проводимой в рамках III международного конгресса молодых ученых по проблемам устойчивого развития, регионального форума предпринимательства "Свое дело - твой успех". 2017. С. 179-183.
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. Перспективы развития розничного инвестирования на облигационном рынке. //Контентус. 2018 №8
5. Тропина Ж.Н. Защита прав инвесторов на рынке облигаций. //Контентус. 2018 №8

6. Тропина Ж.Н. Использование облигаций в инвестиционном страховании жизни. //Е-scio 2018 №6
7. Информационное сообщение о начале размещения дополнительного выпуска ОФЗ для физических лиц № 53003RMFS.
8. Министерство финансов Российской Федерации. –[Электронный ресурс]. –Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>(дата обращения: 19.09.2018).
9. Презентация Министерства Финансов РФ «Облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н) – новый инструмент для сбережений россиян».