

Семина Кристина Сергеевна  
студентка бакалавриата  
Финансовый университет при Правительстве РФ  
e-mail: semina.kristina2010@eandex.ru

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

## **ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ КАК НОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

**Аннотация:** В статье раскрываются особенности нового долгового инструмента государства - облигаций федерального займа для физических лиц. Автором рассмотрены основные параметры «народных» облигаций, дана сравнительная характеристика первого и последнего выпусков, дана оценка социального эффекта данного инструмента, выявлены основные риски и преимущества покупки облигаций федерального займа для населения.

**Ключевые слова:** «народные» облигации, облигации федерального займа для физических лиц, облигации для населения, денежно-кредитное регулирование.

## **FEDERAL LOAN BONDS FOR INDIVIDUALS AS A NEW INVESTMENT TOOL**

**Abstract:** The article reveals the features of the new debt instrument of the state - federal loan bonds for individuals. The author reviewed the main parameters of the “people's” bonds, gave a comparative description of the first and last issues, assessed the social effect of this instrument, identified the main risks and benefits of buying federal loan bonds for the population.

**Keywords:** "national" bonds, federal loan bonds for individuals, bonds for the public, monetary regulation.

Денежно-кредитное регулирование - неотъемлемая часть экономической политики государства, именно на ее основе обеспечивается стабильность денежной массы, инфляционных процессов. Денежно-кредитное регулирование в России осуществляется Центральным Банком РФ и Министерством финансов РФ, которые в силу возложенных на них функций осуществляют регулирование денежной массы, движение денег в экономике.

Одним из значимых инструментов в руках Минфина являются государственные облигации РФ, в роли эмитента которых министерство и выступает. Рассмотрим структуру государственного внутреннего долга (в части государственных ценных бумаг Российской Федерации, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации) по состоянию на 1 сентября 2018 года.

Рисунок 1. Структура государственного внутреннего долга РФ по типу долговых инструментов<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> По данным Министерства финансов РФ [https://www.minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/internal/structure/duty/](https://www.minfin.ru/ru/performance/public_debt/internal/structure/duty/) (дата обращения 24.09.2018)



Из графика видно, что более 60% объема портфеля государственных ценных бумаг, выраженных в валюте РФ, занимают Облигации федерального займа с переменным купонным доходом, Облигации федерального займа для физических лиц занимают 2% в общей структуре. Данный вид облигаций является достаточно «молодым» для Российской Федерации. Впервые «народные» облигации были выпущены в 2017 году в соответствии с приказом Минфина России от 15 марта 2017 г. № 38н «Об утверждении Условий эмиссии и обращения облигаций федерального займа для физических лиц», данным облигациям был присвоен государственный регистрационный номер 53001RMFS. Облигации выпущены со следующими параметрами:

- номинальная стоимость одной облигации – 1000 руб.
- количество выпущенных облигаций – 15 000 000 шт.
- дата погашения облигаций – 29.04.2020 г.
- минимально возможное количество облигаций для приобретения – 30 шт.
- максимально возможное количество облигаций для приобретения – 15 000 шт.

Приобретать облигации можно было в двух банках: ВТБ 24 (ПАО) и ПАО Сбербанк, объем облигаций для размещения был поделен поровну между этими банками.

Кроме того, Приказом Минфина от 12 марта 2018 г. №2204 «Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц дополнительного выпуска № 53003RMFS» было установлено осуществить третий выпуск ОФЗ-н и выпустить дополнительно 5 000 000 шт. облигаций с датой погашения 24 марта 2021 года и новыми ставками купонного дохода, прочие указанные выше параметры остались неизменными. Рассмотрим изменение в доходности по данным облигациям.

Таблица 1. Сравнительная характеристика доходности ОФЗ-н № 53001RMFS и № 53003RMFS<sup>2</sup>

№ 53001 RMFS	Даты платеж ей	01.11.1 7	02.05.1 8	31.10.1 8	01.05.1 9	30.10.1 9	29.04.2 0	
	% ставка купона, годовы х	7,50%	8,00%	8,50%	9,00%	10,00%	10,50%	
	Купонн ый доход, руб.	38,84	39,89	42,38	44,88	49,86	52,36	<b>Σ268,2 1</b>
№ 53003 RMFS	Даты платеж ей	26.09.1 8	27.03.1 9	25.09.1 9	25.03.2 0	23.09.2 0	24.03.2 1	

<sup>2</sup>По данным Министерства финансов РФ <https://www.minfin.ru/ru/> (дата обращения 24.09.2018)

% ставка купона, годовы х	6,00%	6,50%	7,00%	7,50%	8,00%	8,60%	
Купонн ый доход, руб.	32,05	32,41	34,90	37,40	39,89	42,88	<b>Σ219,5 3</b>

На основании данных таблицы можно заключить, что доходность по последним выпущенным облигациям снизилась в абсолютном выражении почти на 50 рублей с одной облигации, в относительном же выражении усредненная доходность по первому выпуску составляла 8,9%, в то время как по третьему лишь 7,2%, что стало результатом изменения ключевой ставки, и темпов инфляции. Купонный доход налогом не облагается. Установленная система выплаты купона стимулирует инвесторов держать облигации до даты их погашения. В любом случае, установленную доходность следует еще скорректировать на банковскую комиссию, которую обязано уплатить физическое лицо банку при покупке облигаций или их досрочном погашении. Комиссия при покупке колеблется от 0,5% до 1,5 % в зависимости от объема приобретаемых облигаций (до 50 тыс. руб. она составляет 1,5%, затем уменьшается обратно пропорционально объему до 0,5% на сумму свыше 300 тыс. руб.). При досрочном погашении инвестор будет обязан заплатить еще 1,5% от номинала, таким образом, максимальная банковская комиссия может достигнуть 3%, что существенно снижает доходность «народных» облигаций. Возможность приобретения данных облигаций на индивидуальный инвестиционный счет не предусмотрена.

Необходимо также отметить, что данный финансовый инструмент носит нерыночный характер, то есть обращение данных ценных бумаг на рынке не

предусмотрено, облигации можно передавать по наследству, продать облигации можно только банку.

Министерство финансов также отмечало социальный аспект размещения нового долгового инструмента. Одна из целей размещения «народных» облигаций – повышение уровня финансовой грамотности населения за счет вовлечения больших слоев населения в инвестиционный процесс. Данный аспект очень актуален, так как по данным международных исследований уровень финансовой грамотности в нашей стране в полтора раза ниже, чем в таких странах как Канада, Германия, США, Великобритания и др. Среди дополнительных целей эмитент также называет повышение доверия граждан к мерам государственной политики, развитие национального финансового рынка, диверсификацию базы инвесторов и расширение базы инвесторов в государственные ценные бумаги. По заявлениям представителей Минфина «народные» облигации не рассматриваются эмитентом в перспективе как основной инструмент государственных заимствований. Параметры нового инструмента указывают на то, что основными покупателями бумаг этого вида будут представители среднего класса населения, имеющие свободные средства и не склонные к риску, предпочитающие риску стабильность, при более низкой доходности.

Рассмотрим основные риски, которые могут возникнуть у граждан, приобретающих «народные» облигации:

- потери, возникающие в результате изменения цен облигаций;
- инфляционный риск (доходность по купону зафиксирована на весь срок облигации, резкий рост инфляции может значительно снизить доходность по ним);
- дефолт эмитента (данный риск маловероятен, так как риск дефолта государства намного ниже риска дефолта коммерческого банка).

К основным преимуществам данных облигаций эксперты относят:

- их надежность (государство более надежный, чем коммерческие организации, эмитент);

- простоту получения (достаточно обратиться в один из двух банков-агентов);
- более высокую, по сравнению с вкладами, доходность;
- возможность досрочного погашения (хотя и не без финансовых потерь).

Таким образом, можно сделать вывод, что «народные» облигации можно рассматривать в качестве полноценного инструмента сбережения граждан. Учитывая невысокую доходность данных облигаций, можно утверждать, что они вряд ли приведут к повышению благосостояния населения, однако, низкие риски приобретения обеспечивают этим облигациям привлекательность среди широких слоев общества.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

- 1 Приказ Минфина России от 15 марта 2017 г. № 38н «Об утверждении Условий эмиссии и обращения облигаций федерального займа для физических лиц»
- 2 Приказ Минфина от 12 марта 2018 г. №2204 «Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц дополнительного выпуска № 53003RMFS»
- 3 Барышева А.М., Бондарева Т.Б. Народные облигации: "за" и "против" / Потенциал российской экономики и инновационные пути его реализации. – 2017 – С.179-183
- 4 Баулин М.А."Народные" облигации как альтернатива банковским вкладам / Устойчивое развитие науки и образования. - № 5, 2017 – С. 32-36
- 5 Масюкова Л.В.,Терешко З.А. "Народный" государственный облигационный займ 2017 года: сущность, исторический опыт, проблемы и направления совершенствования/Национальная ассоциация ученых. - № 3 (30) 2017- С. 24-31

- 6 Перминов Д.А. ОФЗ для населения: особенности, значение и риски / Российская экономика: взгляд в будущее. – 2018 – С.342-350
- 7 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
- 8 Тропина Ж.Н. Перспективы развития розничного инвестирования на облигационном рынке. //Контентус. 2018 №8
- 9 Тропина Ж.Н. Защита прав инвесторов на рынке облигаций. //Контентус. 2018 №8
- 10 Тропина Ж.Н. Использование облигаций в инвестиционном страховании жизни. / /E-scio 2018 №6
- 11 Официальный сайт Министерства финансов РФ/  
URL:<https://www.minfin.ru/ru/> (Дата обращения: 24.09.2018)