

Кургаева Евгения Аликперовна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: kurgaeva.eva@mail.ru

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

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация: В данной статье выделены основные особенности осуществления выпуска и обращения облигаций федерального займа для населения Российской Федерации, также представлены преимущества и возможные риски их приобретения, дано сравнение ключевых показателей ОФЗ-н и банковских депозитов. В статье рассматриваются способы повышения активности вкладчиков.

Ключевые слова: облигации, федеральный займ, займы для населения, инвестиционная привлекательность, инвестиционная активность

FEDERAL LOAN BONDS FOR POPULATION AS A METHOD FOR INCREASING INVESTMENT ACTIVITY IN THE RUSSIAN FEDERATION

Abstract: this article highlights the main features of the issue and circulation of Federal loan bonds for the population of the Russian Federation. The advantages and risks of their acquisition are also noted. Comparison of OFZ-n with the presented Bank deposits

on key indicators is carried out. The ways of increasing the activity of depositors are considered.

Keywords: bonds, Federal loan, loans for the population, investment attractiveness, investment activity

В апреле 2017 года Министерством финансов Российской Федерации было предложено гражданам нашего государства воспользоваться возможностью покупки облигаций федерального займа. Необходимо отметить, что основными условиями для населения становился в этом случае упрощенный порядок получения бумаг и минимальная степень риска потери собственных финансовых средств покупателей облигаций федерального займа.

Такого рода мероприятия были призваны сформировать инвестиционные перспективы для физических лиц, эта группа инвесторов смогла бы впоследствии использовать данные облигации в качестве достаточно надежного источника для получения дохода, на этот инструмент распространяются гарантии со стороны государства.

В настоящее время непростая задача заключается в обеспечении общего доступа физических лиц к организованному рынку государственных ценных бумаг Российской Федерации. Спецификой покупки бумаг этой группы является необходимость оформления большого количества документов. При этом доступ к покупке ценных бумаг до введения ОФЗ-н был возможен лишь через брокеров, деятельность которых лицензируется государством. Роль профессиональных участников рынка ценных бумаг Российской Федерации достаточно значительна, поскольку они призваны уведомлять граждан об инвестиционных рисках.

Несмотря на целый ряд возникающих проблем, интерес большого количества жителей России к рынку облигаций федерального займа продолжает сохраняться, при этом 59% рынка покупки облигаций федерального займа приходится на крупных инвесторов.

Физические лица еще не в полной мере готовы нести определенные убытки, которые могут носить не только временный, но и постоянный характер.

Физические лица, которые осуществляют инвестиции путем покупки облигаций федерального займа, не готовы к высокому уровню риска при размещении своих собственных личных сбережений и не всегда понимают, какие риски при инвестировании могут быть более вероятными.

Государство, принимая во внимание проблемы, которые перечислены выше, приняло решение о создании для населения специального долгового инструмента, посредством приобретения которого граждане могут получить для себя больший доход, чем по депозитам. Процедура осуществления доступа к облигациям федерального займа для населения носит предельно упрощенный характер: их достаточно легко купить в отделениях банков-агентов, к числу которых относятся «Сбербанк», «ВТБ24», «ПСБ», покупка может быть совершена и в личном кабинете инвестора на официальных сайтах указанных банков [1].

Посредством введения в оборот ОФЗ-н, государство стремилось способствовать общему повышению финансовой грамотности граждан Российской Федерации, воспитанию культуры сохранения и вложения личных денежных средств, а также создать при этом новый сегмент ценных бумаг, обеспечивающий процесс диверсификации базы инвесторов в государственные ценные бумаги, стимулировать степень развитости конкурентности услуг корпоративного сектора.

Осуществление продаж облигаций федерального займа для населения было начато 26 апреля 2017 года. Параметры выпуска облигаций федерального займа Российской Федерации таковы:

- объём – 15 млрд. рублей;
- номинальная стоимость каждой облигации данного займа составляет сумму 1000 рублей;
- срок обращения представленных облигаций - 3 года;
- минимальная сумма покупки составляет 30 тыс. рублей, максимальная не более 15 млн. рублей;
- усреднённая ставка находится в диапазоне 8,5% годовых.

Стоимость облигации федерального займа на момент покупки напрямую зависит от конъюнктуры рынка ценных бумаг на территории Российской Федерации. Предусматривается повышение размера купонного дохода с каждой выплатой: 7,5% составит первый купон, 8% – второй, 8,5% – третий и так далее до максимума в 10,5% годовых [2, с. 4].

Министерство финансов Российской Федерации после осуществления первого выпуска приступило к проведению второго этапа выпуска государственных ценных бумаг в виде облигаций федерального займа Российской Федерации.

Размещение данных долговых инструментов проходило достаточно успешно, так например уже со состоянием на 01.01. 2019 года «ВТБ-24», который являлся одним из банков-агентов, был реализован полный объём ОФЗ-н в рамках установленного на реализацию данным банком лимита, при этом банком было принято примерно 4 тыс. заявок, общая сумма по которым составила 5 млрд. рублей. Второе место по количеству реализованных ценных бумаг для физических лиц занял ПАО «Сбербанк» РФ, на третьем месте - ПАО Банк «Открытие».

При написании данной работы был проведен опрос среди физических лиц, которые постоянно проживают на территории города Москва и Московской области. В опросе приняли участие 730 человек, по гендерным отличиям преобладали женщины, что составило 64% от общего количества респондентов. По социальному статусу 44% - руководящие сотрудники, работающие по найму, 22% - собственники бизнеса, остальные 34% - люди пенсионного возраста, которые заинтересованы в размещении средств в ценные бумаги при условии получения дополнительного дохода.

По результатам анализа данных опроса было выявлено, что порядка 36% от общего количества опрошенных в настоящее время не в полной мере понимает значение облигаций федерального займа для приумножения своего финансового благосостояния, 34% респондентов считает, что присутствует недостаточная информированность населения о рынке ценных бумаг на территории России.

Основной целью приобретения облигаций федерального займа для 64% от общего количества респондентов является стремление получать пассивный доход, 12% обращает внимание на возможность для их детей в будущем распоряжаться данной ценной бумагой, при этом 34% в настоящее время не в полной мере понимает, что двигало ими при приобретении облигации федерального займа, с учетом получения информации об этом непосредственно в самой банковской структуре.

Величина среднего чека при осуществляемой покупке облигаций федерального займа составила порядка 1,2 млн. рублей. Важно обратить внимание на то, что наибольший спрос на инновационный финансовый инструмент для физических лиц имел место на территориях города Москва и Московской области, Ленинградской области, города Санкт – Петербург, а также городов Новосибирск, Казань, Ростов на Дону, Красноярск, Владивосток и Екатеринбург.

На основании этого в настоящее время является актуальным вопрос о предоставлении дополнительной квоты, т.к. основная квота планируется к реализации уже до конца 2019 года. При этом Министерство финансов Российской Федерации в настоящее время не рассматривает ОФЗ-н как фискальный инструмент. В качестве основных целей Министерством заявляется всемерное стимулирование сберегательной модели поведения граждан Российской Федерации, а также восстановление общего уровня доверия граждан к государству, которое в данном случае выступает в роли заёмщика.

Появление новых возможностей для развития внутреннего рынка капитала в перспективе может обеспечить дополнительные преимущества для развития национальной экономики. С точки зрения представителей власти, достаточно значимым фактором для потенциального инвестора является почти полное отсутствие риска покупки облигаций на рынке ценных бумаг России. Если сравнивать этот инструмент в сравнении с депозитами, то можно констатировать следующее: банк является коммерческой структурой, в ситуации, когда он прекратит деятельность, вкладчик только при наличии определённых условий

сможет получить денежные средства, которые размещены в конкретном коммерческом банке без существенных потерь. В случае же с ОФЗ-н возврат средств должен рассматриваться как прямая обязанность эмитента, т.е. государства.

При этом важно отметить то, что многие вкладчики по-прежнему недостаточно доверяют идее приобретения облигаций федерального займа, в том числе в связи с тем, что приобретение данного вида ценных бумаг может осуществляться только через посредников. При реализации ОФЗ-н такого рода ограничение снято. Эти бумаги отличает нерыночный характер, а также отсутствие вторичного обращения. В ситуации, когда инвестор потребует вернуть денежные средства, процентный доход продолжает сохраняться, но в уменьшенном размере.

Достаточно целесообразным является сравнение имеющихся банковских депозитов и облигаций федерального займа для населения по нескольким значимым показателям.

1. Налогообложение. По депозитам предусматривается налог в размере 35% на часть дохода по вкладу, который превышает размер дохода по ставке рефинансирования Центробанка +5 процентных пунктов, по ОФЗ-н – 13% дохода от реализации облигации федерального займа.
2. Возможность осуществления досрочного возврата или выкупа. Для депозитов – в любое время с потерей большей части дохода (банк платит не более 1,5% годовых в зависимости от ставки депозита до востребования), при реализации ОФЗ-н выкуп или возврат может быть произведен в любое время с потерей дохода только в течение первого года владения (за период владения).
3. Наличие значительных гарантий со стороны государства. По депозитам – до 1 400 тыс. рублей в одном банке, по ОФЗ-н - возврат всех средств без ограничений суммы.
4. Переход имеющихся прав собственности. Для депозитов предусматривается возможность перехода имеющихся прав собственности по договорам дарения,

цессии, залога, по праву наследования, на ОФЗ-н передача может быть осуществлена в качестве наследства физическим лицам [3, с. 80].

5. Комиссия банка (агента). По депозитам данная комиссия отсутствует, по ОФЗ-н комиссия банка находится в четкой зависимости от стоимости ценных бумаг без учёта накопленного процентного дохода (от 0,5 до 1,5%).

Таким образом, в настоящее время доход по облигациям федерального займа для населения является более высоким по сравнению с доходом от размещения финансовых средств в банковские депозиты, даже с учетом комиссии, т.к. средние ставки по трёхлетним вкладам в пятнадцати крупнейших банках например на апрель 2018 года находились в диапазоне 5,8-5,9% годовых.

Депозиты в настоящее время в полной мере не могут компенсировать возникающие потери от инфляции [4, с. 34]. ОФЗ-н как значимый инструмент для инвестирования собственных средств физических лиц может способствовать активному росту финансового рынка Российской Федерации, и обеспечит его переход на новую стадию развития. Задача уполномоченных органов власти РФ – убедить население в том, что государственные облигации являются одним из лучших финансовых инструментов для инвестирования. В настоящее время облигации федерального займа могут рассматриваться как серьезный сигнал для граждан Российской Федерации к инвестированию денежных средств на фондовом рынке.

Список литературы

1. Информационное сообщение о начале размещения первого выпуска ОФЗ-н

// Официальный сайт Министерства финансов РФ [Электронный ресурс]. URL: https://minfin.ru/ru/performance/public_debt/internal/ (дата обращения: 26.11.2019).

2. Облигации для народа // Финансы. – 2017. – №3. – С. 33-34.

3. Огарков И.Н. Государственные ценные бумаги. Москва: Экономикс, 2018. – 312 с.

4. 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
5. Тропина Ж.Н. Специфика функционирования индивидуальных инвестиционных счетов. // Контентус. 2017. №7(60). С.16-22
6. Тропина Ж.Н. Перспективы развития розничного инвестирования на облигационном рынке.// Контентус. 2018 №8
7. Тропина Ж.Н. Защита прав инвесторов на рынке облигаций. // Контентус. 2018 №8
8. Тропина Ж.Н. Предотвращение мисселинга как мере обеспечения безопасности инвестиционной деятельности физических лиц.// Национальная безопасность/nota bene. №4. С.98-105.
9. Яшкина О.Ю. Развитие рынка ценных бумаг. Государственные ценные бумаги. СПб.: Питер, 2017. – 185 с.