

Студеникина Яна Алексеевна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: yana.studenikina.97@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, ОСОБЕННОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ, ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ.

Аннотация: В данной статье представлены основные особенности осуществления выпуска и обращения облигаций федерального займа для населения Российской Федерации, выделены преимущества и возможные риски их приобретения, проведено сравнение характеристик отдельных выпусков ОФЗ-н. В статье рассматриваются способы повышения активности вкладчиков.

Ключевые слова: облигации, государственные облигации, инвестиционная привлекательность.

FEDERAL LOAN BONDS FOR THE POPULATION, FEATURES OF PLACEMENT, WAYS OF IMPROVEMENT.

Abstract: this article presents the main features of the issue and circulation of Federal loan bonds for the population of the Russian Federation, highlights the

advantages and possible risks of their acquisition, compares the characteristics of individual issues OFZ-n. the article discusses ways to increase the activity of depositors.

Keywords: bonds, government bonds, investment attractiveness

Основная часть населения при принятии решений об осуществлении сбережений в различных формах не задумывается о том, насколько важны эти средства для экономики страны. При размещении сбережений для населения важными в первую очередь являются два момента: сохранить стоимость своих свободных денежных средств и увеличить сумму сбережений.

Если физические лица около половины своих денежных средств стараются разместить на банковских депозитах, то это может говорить о том, что население не видит альтернативы для более эффективного размещения сбережений. И именно эти средства могут и должны быть перенаправлены в сектор ценных бумаг, чтобы более эффективно использоваться в интересах всей экономики страны, посредством осуществления финансовых инвестиций, которые смогли бы оживить экономику страны, обеспечить финансовый основу ее ускоренного развития. Для этой цели могут быть задействованы как государственные, так и корпоративные ценные бумаги [1, с.131].

Но, надо сказать, что государственные ценные бумаги – это более надежный финансовый инструмент вложения денежных средств для населения, чем корпоративные ценные бумаги, где риск значительно выше. Таким образом, государственные ценные бумаги – это важный шаг в перенаправлении части средств населения из банковского сектора, где размещение осуществляется прежде всего в депозиты, в фондовый сегмент финансового рынка.

В 2017 году Министерством финансов Российской Федерации было принято решение о размещении облигаций федеральных займов для населения (далее ОФЗ-н).

Создание такого финансового инструмента как ОФЗ-н было обусловлено тем фактом, что финансовая грамотность большей части населения нашей страны низка, инвесторы – физические лица не готовы к возможным потерям дохода, получению убытков. Поэтому особенностями новой ценной бумаги, ОФЗ-н, адресованной этой группе частных инвесторов, являются ограниченный уровень риска и упрощенный порядок приобретения таких ценных бумаг.

Следовательно, ОФЗ-н позволяют решить ряд таких задач, как: 1) повышение финансовой грамотности населения страны и формирование культуры инвестирования гражданами собственных средств; 2) развитие внутреннего финансового рынка за счет создания нового сегмента рынка ценных бумаг; 3) диверсификация и увеличение базы инвесторов государственных ценных бумаг.

Данные облигации относятся к группе эмиссионных ценных бумаг, которые закрепляют право держателя на получение в определенный срок от эмитента облигаций их номинальной стоимости, также облигацией может быть предусмотрено право ее владельца на получение процентов, установленных в ней, или иных имущественных прав. При этом доходом по облигации является процент или дисконт (скидка). Определение облигации регламентируется Законом о рынке ценных бумаг [2].

С 2017 по декабрь 2019 года уже прошли четыре выпуска ОФЗ-н: 53001, 53002, 53003 и 53004. Последний выпуск (под регистрационным номером 53004RMFS) был произведен 2 сентября 2019 года, предыдущие три выпуска уже, соответственно, не продаются. В данной работе приведем параметры четвертого выпуска и их отличия от предыдущих выпусков.

При этом первый и третий выпуски сопровождались дополнительными выпусками, так как по первому выпуску не хватило объема облигаций (всё было выкуплено), а у третьего - поскольку не успели подготовить четвертый выпуск, и появилась необходимость продлевать продажу третьего [3].

Эмитентом ОФЗ-н является Министерство финансов России, поскольку данные облигации относятся к числу государственных облигаций, то государство выступает гарантом выплат по ним, что свидетельствует о высокой степени их надежности.

Номинал одной облигации федерального займа для населения составляет 1000 рублей, количество облигаций данного выпуска равно 15 000 000 штук, соответственно общий объем выпуска составляет 15 млрд. рублей (15 000 000 штук × 1000 рублей) [4].

Для одного физического лица установлено минимальное и максимальное количество облигаций, которые доступны для приобретения. Так для четвертого выпуска минимум равен 10 штук (стоимостью 10 000 рублей), а максимум – 15 000 штук. Важно отметить, что ранее минимальное количество составляло 30 штук (стоимостью 30 000 рублей), следовательно, происходит улучшение условий приобретения ОФЗ-н.

Еще одним изменением, введенным с четвертым выпуском, стало расширение перечня банков-агентов, которые осуществляют размещение облигаций по поручению эмитента и от его имени:

Таблица 1. Изменение перечня банков-агентов, начиная с четвертого выпуска ОФЗ-н

Было	Стало
1.Банк ВТБ (ПАО)	1. Банк ВТБ (ПАО)
2. ПАО Сбербанк	2.ПАО Сбербанк
	3.ПАО «Промсвязьбанк»
	4.ПАО «Почта Банк»

Источник: составлено автором на основании [4,5]

Также произошло расширение количества точек продаж: если раньше были только офисы для премиальных клиентов в крупных городах, то теперь - большинство отделений банков-агентов [3].

Немаловажным изменением стало то, что, начиная с четвертого выпуска ОФЗ-н взимание агентом с физических лиц комиссии не допускается, оплата услуг агента осуществляется эмитентом федеральным бюджетом [6]. До этого размер комиссии зависел от суммы покупки: от 30000 до 50000 рублей – 1,5%; от 50000 до 300000 рублей – 1% и все, что свыше 300000 рублей – 0,5%. Как видно – с ростом объема приобретения облигаций процент комиссии снижался.

Что касается налогообложения ОФЗ-н, то они облагаются также как и другие виды ОФЗ, а именно: купонный доход не подлежит обложению налогом на доходы физических лиц, но облагается по ставке 13 % разница между ценой покупки и номиналом (то есть ценой погашения) [7].

При покупке облигации необходимо заплатить «чистую цену» и накопленный купонный доход. Чистая цена рассчитывается путем умножения номинала (а для ОФЗ-н – это 1000 рублей) на цену размещения в процентах. Цена размещения и накопленный купонный доход публикуются на сайте Минфина России на неделю вперед.

Таблица 2. Размер купонного дохода четвертого выпуска ОФЗ-н

Номер платежа	Ставка купона, % годовых
1.	6,50
2.	7,00
3.	7,05
4.	7,10
5.	7,25
6.	7,35

Источник: составлено автором на основании [4]

Процедура покупки ОФЗ-н для инвестора в первый раз складывается из следующих этапов [3]:

- 1) открытие текущего или карточного счета (если их не было до этого);
- 2) открытие брокерского счета (для денежных средств) и счета-депо (для ОФЗ-н);
- 3) в ПАО Сбербанк выдают карту переменных кодов, которая может потребоваться для совершения покупки ОФЗ-н по телефону;
- 4) перевод денежных средств с текущего (карточного) счета на брокерский счет;
- 5) подача заявки на покупку ОФЗ-н.

На основании вышесказанного выделим преимущества ОФЗ-н:

- 1) повышение финансовой грамотности населения;
- 2) стимулирование населения к осуществлению среднесрочных сбережений;
- 3) развитие внутреннего финансового рынка;
- 4) повышение конкуренции в финансовом секторе, стимулирование банков к повышению доступности своих услуг [8, с.59];
- 5) обеспеченность гарантией государства, и соответственно высокая надежность;
- 6) отсутствие комиссии.

Среди недостатков можно выделить следующие:

- 1) недостаточная степень информированности населения о существовании такого вида ценных бумаг;
- 2) существующий порог минимального количества приобретения ОФЗ-н;
- 3) небольшое число банков-агентов, в которых физическое лицо может купить/продать облигацию.

Из перечисленных недостатков вытекают рекомендации по совершенствованию механизма размещения ОФЗ-н [8, с.60]:

- 1) повышение информированности населения;

- 2) увеличение числа банков-агентов;
- 3) отмена минимального порога приобретения облигаций;
- 4) упрощение системы приобретения и продажи облигаций через интернет.

В заключение отметим, что для населения нашей страны облигации федерального займа служат дополнительным инструментом сохранения и увеличения своих средств, в то время как для государства — это возможность получить нового инвестора в государственные ценные бумаги в лице собственного населения.

Облигации федерального займа для физических лиц занимают достаточно специфическое место в рамках всех видов ОФЗ. Все другие «рыночные» ОФЗ используются государством в качестве средства заимствования, то ОФЗ-н были созданы, в основном для повышения финансовой грамотности. Для того, чтобы сделать инструмент максимально привлекательным, доходность по нему обеспечивается на уровне самых выгодных вкладов.

Для покупки такой специфической ценной бумаги как ОФЗ-н нет необходимости иметь особые знания или подготовку, так как процесс их покупки похож на процесс открытия вклада, также как и для вкладов, по ОФЗ-н есть возможность в любой момент вернуть внесенные средства, при этом, если с момента покупки пройдет хотя бы один год, то инвестору не придется возвращать полученные проценты.

Итак, ОФЗ-н очень удобный инструмент инвестирования для граждан, схема размещения которого, постоянно совершенствуется, при этом создаются все более удобные и привлекательные условия, обеспечивающие высокий уровень эффективности размещения средств в данный вид ценных бумаг для инвесторов.

Список использованных источников:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 02.12.2019) «О рынке ценных бумаг»
2. Облигации федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н). Часто задаваемые вопросы. [Электронный ресурс]. URL:<https://www.banki.ru/blog/BAY/10411.php>
3. Приказ Минфина России от 29.08.2019 г. № 476 "Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц выпуска N 53004RMFS"
4. Приказ Минфина России от 12.03. 2018 г. № 134 "Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц выпуска № 53003RMFS"
5. Приказ Минфина России от 15.03.2017 N 38н (ред. от 30.04.2019) "Об утверждении Условий эмиссии и обращения облигаций федерального займа для физических лиц" (Зарегистрировано в Минюсте России 12.04.2017 N 46353)
6. "Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 29.09.2019) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.11.2019)
7. Белокопытов А.В, Миронкина А.Ю. Облигации федерального займа для населения // Экономический журнал. – 2018. - № 4 (52). – С.54-62.
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. Специфика функционирования индивидуальных инвестиционных счетов. // Контентус. 2017. №7(60). С.16-22

10. Тропина Ж.Н. Перспективы развития розничного инвестирования на облигационном рынке.//Контентус. 2018 №8
11. Тропина Ж.Н.Защита прав инвесторов на рынке облигаций. //Контентус. 2018 №8
12. Тропина Ж.Н. Предотвращение мисселинга как мере обеспечения безопасности инвестиционной деятельности физических лиц.// Национальная безопасность/nota bene. №4. С.98-105.