

Облигации против вкладов

Эксперты считают, что новые гособлигации занимают место между классическими ОФЗ и банковскими депозитами. С одной стороны, их доходность привязана к рыночным гособлигациям, а стоимость известна на каждый день обращения. С другой стороны, они не имеют вторичного рынка. Управляющий портфелем облигаций УК «Райффайзен Капитал» Константин Артемов считает, что «заинтересовать население новым инструментом можно лишь ставками, которые выше, чем текущие ставки в крупнейших банках». К безусловным плюсам гендиректор УК «Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев относит и простоту приобретения ценных бумаг.

И по этим критериям новые бумаги явно выигрывают у банковских вкладов. Безусловно, с учетом комиссий, взимаемых банками, целесообразно вкладывать крупные суммы, но интерес к но-

вому инструменту могут иметь и менее состоятельные граждане. Об этом свидетельствует опрос «Левада-центра». Как считает портфельный управляющий «Альфа-капитала» Евгений Жорнист, новый инвестиционный продукт будет очень интересен вкладчикам крупных банков на сумму менее 15 млн руб., а также вкладчикам более мелких банков, имеющим вклады на сумму свыше застрахованных 1,4 млн руб., которые не имеют выхода на биржу. Глава Минфина Антон Силуанов уже объявил, что будет участвовать в размещении. Тем более что доход министра вполне позволяет ему выкупить максимальный объем (15 млн руб.).

Чем меньше вкладываешь средств в госбумаги, тем больше съедает комиссия банка-агента. Однако и по малым вкладам ставки банков существенно ниже, чем по вкладам на большие суммы. Например, в апреле в Сбербанке по вкладу «Сохраняй» на срок до одного го-

да при сумме вклада до 100 тыс. руб. ставка составляла 4,65% годовых, а при сумме свыше 2 млн руб. — 5,15% годовых. По вкладу «ВТБ 24 — Выгодный» при сумме вклада от 200 тыс. руб. до 700 тыс. руб. ставка на срок до трех лет будет составлять 5,35% годовых, тогда как при сумме от 1,5 млн руб. — 6,35% годовых. Тем не менее, по мнению Жорниста, для тех, у кого вклады на сумму менее 1,4 млн руб., выбор неочевиден: ставки в ряде банков, входящих в систему страхования вкладов, выше предполагаемой доходности «народных» ОФЗ, а риск также суверенный.

Как отмечает Константин Артемов, «выплаты по новым бумагам структурированы так, чтобы стимулировать держать бумаги до погашения (то есть чем дольше период удержания, тем выше итоговая доходность)». Такая политика также повышает привлекательность новых госбумаг по сравнению с депозитами крупных банков. Купонная ставка

каждого последующего годового периода повышается, тогда как ставки в госбанках при увеличении срока вклада, напротив, сокращаются. Так, например, в Сбербанке по вкладу «Пополняй» с суммой до 100 тыс. руб. ставка на год составляла 4,15% годовых, на два года — 3,9% годовых, на три года — уже 3,7% годовых. В банке ВТБ 24 по вкладу «ВТБ 24 — Накопительный» с минимальной суммой от 200 тыс. руб. до 700 тыс. руб. и возможностью доносить не менее 30 тыс. руб. ставка на год составляет 5,77% годовых. При этом на два года она сокращается до 5,18% годовых, а на три года — до 4,97%.

Обратная сторона бумаги

Впрочем, как у всякой медали, у новых бумаг есть и обратная сторона. Новые бумаги по доходности могут проигрывать и более рискованным корпоративным облигациям. Как отмечает руководитель управления аналитических ис-

КАК ПОВЫШАЛИ ФИНГРАМОТНОСТЬ РОССИЯН

Этап 1.

Название инструмента. Приватизационный чек (ваучер).

Период действия. 1992–1994 годы.

Условия. Ценная бумага на предъявителя. В декабре 1992 года были выпущены ценные бумаги номиналом 10 тыс. руб. (до деноминации) в количестве 148 млн штук (на всех граждан России, от младенцев до стариков). Использовать ценные бумаги можно было до 1 июля 1994 года. Количество участников. 148 млн человек.

Особенности обращения. Чеки можно было обменивать на акции приватизированных предприятий, в том числе через специализированные чековые аукционы, вкладывать в чековые инвестиционные фонды (ЧИФы), продать, подарить. Изначально рыночная цена ваучера составляла 3–4 тыс. руб. К концу времени обращения она доходила до 40 тыс. руб. Ваучеры обращались на российских биржах, основными поставщиками были частные лица и ЧИФы.

Чем завершился. Более 40 млн ваучеров было вложено в ЧИФы. Приблизительно столько же чеков было продано. Оставшаяся половина ваучеров была вложена частными лицами либо в собственные приватизируемые предприятия, либо на чековых аукционах. В 1992–1993 годах прошло 2,3 тыс. чековых аукционов. В результате были приватизированы крупнейшие российские компании «Газпром», ЛУКОЙЛ, «Сургутнефтегаз», РАО «ЕЭС России», АвтоВАЗ, КамАЗ, ГУМ, ЦУМ. Всего было создано более 600 ЧИФов, однако до настоящего времени из них осталось рабо-

тать лишь несколько десятков фондов, образованных в организации разной правовой формы. Наиболее известные и крупные — открытые паевые фонды семейства «Уралсиб», «Энергия-Инвест», интервальный ПИФ «Альфа-капитал», акционерные инвестиционные фонды «Меридиан», «Защита», «Детство-1», ИК «Русс-Инвест».

Этап 2.

Название инструмента. Облигации сберегательного займа (ОГСЗ).

Период действия. 1995–2002 годы.

Условия. Долговая ценная бумага на предъявителя. Выпускались траншами по 1–2 трлн руб. (1–2 млрд руб. после деноминации). Номинал — 100 тыс. руб. и 500 тыс. руб. (100 руб. и 500 руб. после деноминации). Срок обращения — 1–2 года, купон выплачивался ежеквартально. До августа 1998 года было выпущено 29 траншей общим объемом 48 млрд руб. (после деноминации). Купон привязывался к доходности ГКО. В 2000 году было выпущено три транша объемом 3 млрд руб. Купон был привязан к инфляции за предыдущие шесть месяцев плюс 1,5 процентного пункта.

Количество участников. Нет данных.

Особенности обращения. Облигации размещались на аукционе. Весь выпуск выкупали уполномоченные дилеры, которые впоследствии были обязаны разместить не менее 50% за наличный расчет. Облигации можно было продать банкам, которые ежедневно устанавливали свои котировки. Кроме того, эти ценные бумаги обращались на биржах.

Чем завершился. Так как не было строгого требования размещать ОГСЗ физическим лицам, значительная часть бумаг приобреталась юридическими лицами, в том числе профучастниками рынка ценных бумаг. Все ОГСЗ, выпущенные до августа 1998 года, были своевременно погашены. Облигации, выпущенные в 2000 году, пользовались значительно меньшим успехом, в том числе из-за низкой доходности. Из-за высоких издержек по выпуску и обращению документарных бумаг было принято решение прекратить их выпуск.

Этап 3.

Название инструмента.

Народные IPO.

Период действия. 2006–2007 годы.

Условия. Участие в аукционах по приватизации крупнейших российских предприятий. Во всех случаях физические лица подавали неконкурентные заявки, то есть которые удовлетворялись по цене размещения. В июле 2006 года был проведен аукцион по продаже 22,5% обыкновенных акций «Роснефти». Частные инвесторы должны были вложить не менее 15 тыс. руб. Цена размещения составила 203 руб. В марте 2007 года было продано 3,5 млн обыкновенных акций Сбербанка (7%). Минимальная цена заявки была равна цене размещения — 89 тыс. руб. В мае того же года состоялся аукцион по продаже 24,97% обыкновенных акций Внешторгбанка (ВТБ). Размер заявки составлял не менее 30 тыс. руб. Акции были проданы по цене 13,6 коп. **Количество участников.** «Роснефть» — 115 тыс. человек; Сбербанк — 30 тыс. человек; ВТБ — 124 тыс. человек.

Особенности обращения.

При первичном размещении заявки можно

было подавать через организаторов размещения, в том числе Сбербанк и ВТБ 24. Обязательным условием было открытие брокерского счета. Вторичное обращение было организовано на российских биржах — ММВБ и РТС.

Чем завершился.

Акции «Роснефти» большую часть времени с момента IPO торговались выше цены размещения. Лишь в конце 2008 года они падали в цене более чем в два раза, опускаясь ниже уровня 100 руб. В настоящее время их биржевая стоимость находится на уровне 315 руб., что в 1,5 раза выше цены размещения.

Обыкновенные акции Сбербанка значительную часть времени торговались выше цены размещения (89 руб. — после проведения дробления в 1000 раз). Падение более чем в четыре раза произошло в конце 2008-го — начале 2009 года, когда стоимость акций опускалась ниже 20 руб. В 2014–2015 годах цена также была чуть ниже цены размещения — на уровне 75 руб. В настоящее время котировки составляют около 150 руб., что почти в 1,7 раза выше цены IPO.

Обыкновенные акции ВТБ лишь в первый день вторичных торгов на бирже ММВБ превышали уровень размещения. Больше до настоящего времени они не превосходили цену размещения. Наибольшее снижение было зафиксировано в начале 2009 года, более чем в семь раз, — котировки опускались ниже 2 коп. В апреле 2012 года был проведен выкуп акций у частных инвесторов, участвовавших в IPO. Было подано 74,3 тыс. заявок на сумму 11,4 млрд руб. В настоящее время биржевая стоимость акций находится на уровне 6,6 коп., что в два раза ниже цены размещения.