

ГОСБАНКИ ПОШЛИ В НАРОД

ОНИ ПРЕДЛАГАЮТ НАСЕЛЕНИЮ СВОИ ОБЛИГАЦИИ



На фоне неминуемого снижения ставок по вкладам и ужесточения политики Центробанка в сфере регулирования доходности этих продуктов у некрупных банков население все больше теряет к ним интерес. В этой связи активное продвижение госбанками своих собственных облигаций для широкого круга инвесторов, включая физлиц, может стать альтернативой вкладам.

Доходность по облигациям у госбанков выше, чем по их собственным вкладам, а надежность вложений фактически обеспечена гостарантиями. Однако надо помнить, что у облигаций по сравнению с вкладами есть не только преимущества, но и недостатки.

После успешного размещения «народных» облигаций Минфина (размещались в этом году трижды объемом по 15 млрд руб. — в апреле, июне и сентябре) госбанки, выступавшие в роли агентов, решили предложить широкому кругу инвесторов и свои собственные облигации с более высокой доходностью, чем вклады.

Первым в сентябре 2017 года свои облигации на сумму 40 млрд руб. выпустил Сбербанк, разместив более половины выпуска среди физлиц. Месяц спустя с пилотным выпуском вышел на рынок ВТБ с меньшим объемом (15 млрд руб.). В декабре облигации широкому кругу, включая физлиц, предложил и Россельхозбанк (20 млрд руб.). Объемы первых выпусков относительно объема пассивов этих игроков совсем небольшие, однако, как сообщал после своего размещения Сбербанк, книга заявок от инвесторов была переподписана более чем вдвое. А ВТБ после завершения размещения облигаций уже заявил, что, исходя из интересов инвесторов, планирует второй выпуск. «С учетом того, что объем заявок превысил наше первоначальное предложение, мы рассматриваем вопрос о возможности второго выпуска — повышенным объемом», — сообщил зампред правления ВТБ Анатолий Печатников. Ставка купона у всех госбанков одинакова — 8% годовых, однако срок размещения различается. У Сбербанка срок обращения облигаций составит три года и два месяца, у Россельхозбанка — три года и четыре дня, у ВТБ — 364 дня.

Доходность облигаций превышает уровень ставок по вкладам физлиц, предлагаемым этими банками, а значит, клиент может получить более высокий доход у самых надежных игроков банковского рынка. Максимальная ставка по вкладам физлиц у Сбербанка на конец ноября составляла 7% годовых, однако на короткий срок — пять месяцев. На срок, аналогичный сроку облигаций, максимальная ставка была всего 5,15% годовых. Максимальная ставка по вкладам ВТБ 24 — 7,1% годовых сроком на один год. РСХБ в то же время предлагал 7,2% годовых на срок от 91 дня до 455 дней на сумму от 1,5 млн руб. Максимальная ставка по трехлетним вкладам банка составляла 6,5% годовых. «Риск потери средств по таким облигациям госбанков можно очень грубо сравнить с риском отказа РФ от своих финансовых обязательств, то есть такой риск ничтожно мал, — поясняют в Абсолют-банке. — А сумма инвестиций в облигации может существенно превышать страховую сумму по депозиту (1,4 млн руб.).»

Правда, на рынке сейчас есть предложения по вкладам среди банков топ-10 (Промсвязьбанк, Московский кредитный банк) по ставкам 8,5% годовых. Оба банка включены ЦБ в список системно значимых (до сих пор ни один из подобных банков не оставался без лицензии даже при наличии серьезных проблем). То есть с точки зрения доходности в данный момент существует альтернатива облигациям госбанков.

Для состоятельных и продвинутых

Вложения в корпоративные облигации — это инвестиции для более продвинутых клиентов. «Операции на вторичном рынке требуют от физического лица больше знаний, изучения правил биржевой торговли и порядка оказания брокерских услуг, установки и работы со специальными программами, изучения тарифов брокера и т. д.», — указывает бизнес-аналитик банка «Уралсиб» Гузель Дорожкина. По ее мнению, владельцу облигаций целесообразно следить за действиями эмитента. Например, со стороны эмитента возможны решения о назначении офферта или проведении собраний владельцев облигаций, если он, скажем, захочет снизить стоимость своих заимствований на фоне падающих ставок или внести изменения в параметры облигационного займа. В Сбербанке также обращают внимание, что по определению

данные продукты в первую очередь предназначены для более профессиональных инвесторов, чем рядовые вкладчики. «При продаже собственных облигаций физическим лицам Сбербанк ориентируется прежде всего на каналы премиального обслуживания», — отметили в пресс-службе банка.

Минимальная сумма для покупки облигаций у Сбербанка составляла 1 тыс. руб., у ВТБ — 50 тыс. руб., у Россельхозбанка — 200 тыс. руб. Однако при приобретении ценных бумаг клиент должен заплатить комиссию от 0,01% банку-эмитенту и комиссию бирже. Комиссия Московской биржи на рынке облигаций составляет 0,0125% при покупке бумаг на первичном рынке и 0,01% для операций покупки-продажи на вторичном рынке. В случае досрочной продажи облигаций клиенту опять же придется платить те же комиссии. Таким образом, расходы на комиссии брокеру, бирже и депозитарию необходимо учитывать в расчете планируемого дохода по облигациям. Поэтому эксперты считают наиболее экономически оправданным минимальный объем инвестиций в облигации от 300 тыс. руб.

Но очевидно, что основная категория клиентов — инвесторы, желающие вложить суммы от 1,4 млн руб. (то есть не гарантированные системой страхования вкладов) с минимальным риском их потери. Судя по данным Агентства по страхованию вкладов (АСВ) за девять месяцев 2017 года, динамика роста вкладов населения близка к нулевой — 2,3%. При этом структура вложений меняется в сторону более значительных сумм. За девять месяцев наиболее быстрыми темпами росли вклады в диапазоне от 1 млн до 1,4 млн руб. (на 14,3% по сумме и на 14,4% по количеству счетов). Вклады свыше 1,4 млн руб. увеличились на 4,1% по сумме и на 12,6% по количеству счетов. В результате за период с 1 января по 1 октября 2017 года доля вкладов свыше 1,4 млн руб. увеличилась с 41,6% до 42,1%, а доля вкладов от 1 млн до 1,4 млн руб. — с 10,6% до 11,8%.

Текущая ситуация на рынке вкладов фактически не оставляет клиентам с большими суммами большого маневра для выбора доходных инвестиций. Еще год-два назад многие клиенты предпочитали размещать свои средства в менее крупных банках в расчете на то, что банк все равно достаточно велик с точки зрения объема вкладов и без лицензии не останется. Однако практика 2016–2017 годов развенчала