



СЕРГЕЙ САВОСТЬЯНОВ/ТАСС

эти иллюзии — за этот период лицензий лишился ряд банков, входивших в топ-50 по размеру активов (например, банк «Югра», Татфондбанк, Внешпромбанк), и все «превышенцы» (то есть разместившие на вкладах более 1,4 млн руб., а объем таких вкладов, например, во Внешпромбанке составил десятки миллиардов рублей) лишились своих накоплений.

Одновременно вкладчики столкнулись с еще одной проблемой. В банках с отзыванной лицензией стали обнаруживаться так называемые тетрадки, то есть не учтенные в балансе вклады. Такими нарушениями злоупотребляли игроки, которым ЦБ вводил ограничение на прием вкладов: в этом случае по отчетности банк не демонстрировал рост вкладов, но в действительности продолжал привлекать деньги у населения. По данным АСВ, в 2016 году объем неучтенных вкладов превысил 60 млрд руб. Таким образом, эти вкладчики не смогли рассчитывать на стандартный механизм выплат из фонда страхования вкладов — компенсацию вклада в пределах 1,4 млн руб. не позднее двух недель после отзыва лицензии.

В этих условиях аппетит к риску у состоятельных инвесторов существенно снизился. Кроме того, недавно ЦБ объявил о том, что будет внимательно следить за банками, существенно превышающими максимальный уровень ставок по вкладам физлиц, а сам диапазон будет снижен с 3,5 п. п. до 2 п. п. Ориентиром расчета является средняя максимальная процентная ставка по десяти кредитным организациям, привлекающим наибольший объем депозитов физических лиц, которую ЦБ пу-

бликует каждую декаду месяца (в конце ноября составляла 7,5% годовых).

Плюсы и минусы банковских облигаций

В целом процедура покупки облигаций сложнее не представляет. Достаточно прийти в офис банка-эмитента, и вам оформят все необходимые документы и откроют все нужные счета (брокерский счет, ИИС, счет депо). Зато процедура досрочного «выхода» сложнее, чем в ситуации с обычным вкладом, который можно закрыть в течение минуты в интернет-банке и в зависимости от суммы получить в офисе банка в течение одного-двух дней. «При досрочном выходе из данной инвестиции клиент будет продавать бумаги через брокера на бирже и заплатит стандартные брокерские комиссии», — уточняют в Сбербанке. — При этом надо помнить, что цена на бирже будет зависеть от текущей рыночной ситуации, в том числе соотношения спроса и предложения на данные бумаги. При погашении бумаг эмитентом инвесторы всегда получат полностью номинал и проценты».

То есть формально возможность выхода существует в любой момент — за счет продажи бумаг на вторичном рынке, однако в отличие от вклада, где клиент в случае досрочного выхода теряет лишь процентный доход, но гарантированно получает «тело» вклада, в случае с облигациями возможен как вариант выхода с прибылью, так и потери изначальной суммы вложений. Так, при ухудшении рыночной конъюнктуры продавать свои облигации придется ниже номинала. При этом при сохранении тенденции к снижению про-

центных ставок инвестор продаст бумаги выше номинала и получит дополнительный доход.

По сравнению с облигациями федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н) облигации госбанков — более гибкий и ликвидный инструмент. ОФЗ-н выпущены на три года, ставки купонов поэтапно растут к погашению (по облигациям, размещающимся с 13 сентября, первый купон — 7% годовых, последний — 10,1% годовых). ОФЗ нельзя покупать на ИИС, и по ним нет вторичного рынка, то есть купить и продать их можно только агенту, заплатив немалую комиссию от 0,5% до 1,5% в зависимости от объема.

Есть и еще один очень важный нюанс — налогообложение данных инвестиций. При соблюдении полного срока инвестирования клиент не платит налоги. «Значимым фактором является отмена с 1 января 2018 года налога на доходы по облигациям с процентной ставкой не выше ставки ЦБ плюс 5%, что исключает ранее неизбежные налоговые потери купонных доходов по облигациям корпоративных эмитентов и фактически выравнивает подходы к расчету процентной ставки по вкладам и купонам по облигациям», — поясняет бизнес-аналитик банка «Уралсиб» Гузель Дорожкина. — Однако в случае продажи облигаций на вторичном рынке до выплаты купона накопленный купонный доход, полученный вместе с ценой облигации, под льготное налогообложение не подпадает. НКД формирует общую полученную сумму сделки, и соответственно, результат такой сделки попадает под налог 13%».

Кто последует примеру госбанков?

Для самих госбанков выпуск облигаций тоже имеет преимущества по сравнению с привлечением вкладов. «У россиян есть активный спрос на надежные инструменты сбережений и инвестиций, и госбанки стремятся удовлетворить этот спрос с помощью своих облигаций, поскольку это выгодный дополнительный инструмент привлечения ликвидности. По облигациям нет обязательного резервирования, отчислений в АСВ, и за счет отсутствия этих расходов банки могут предложить клиентам более высокие ставки, чем по вкладам. Таким образом, инвесторы получают надежный интересный инструмент вложений, а банки — дополнительный источник ликвидности», — поясняет вице-президент СМП-банка Роман Цивинюк. Кроме того, облигации, в отличие от вкладов, имеют более предсказуемый горизонт привлечения ликвидности. «Даты и объемы купонных выплат и погашения фиксированы, в то время как даже долгосрочные депозиты де-факто могут быть изъяты фактически в любой момент», — добавляет Гузель Дорожкина. — При этом долгосрочные вклады не слишком популярны среди населения, на них приходится незначительная доля всех депозитов».

Теоретически и другие банки могут последовать примеру госигроков, полагают эксперты. «Вероятно, для коммерческих банков выход на рынок физлиц возможен в случае предложения существенной премии по облигациям, однако с учетом организационных расходов и возможных объемов привлечения такой источник финансирования может оказаться слишком дорогим», — считает госпожа Дорожкина. Впрочем, менее крупные банки могут предлагать свои облигации через сети госбанков, экономя таким образом на расходах, полагают эксперты.

«В целом существует заинтересованность как со стороны государства, так и со стороны участников фондового рынка в его развитии», — подчеркивают в Абсолют-банке. — Это возможно только через повышение финансовой грамотности населения, привлечение внимания широкой аудитории физлиц к инвестиционным продуктам. Как один из шагов по реализации — предложение долговых инструментов населению, что выглядит вполне логичным и обоснованным». ●