НОВЫЕ БОНДЫ ПО СТАРЫМ ПРАВИЛАМ

СТОИТ ЛИ ПОКУПАТЬ НАРОДНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

С середины января Минфин РФ предлагает населению очередной транш народных облигаций на 5 млрд руб. При этом основные характеристики инструмента ОФЗ-н остались прежними. Комиссии для инвесторов отменены не были, возможность купить бумагу на сайте министерства не заработала, и даже сеть банков-агентов не расширена, хотя такие изменения давно анонсировались. Тем не менее для инвесторов новый транш облигаций может быть привлекательным с точки зрения доходности, которая чуть выше средней ставки по депозитам. Однако классическим ОФЗ народные бонды по-прежнему проигрывают.

ТЕКСТ **Михаил Седов**
ФОТО **Константин Кокошкин**

С оглядкой на депозит

Облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н) Минфин запустил весной 2017 года. За счет народных бондов государство (по крайней мере изначально) не планировало решать фискальные задачи. В отличие, например, от советского опыта с печально известными облигациями госзайма (их зачастую продавали населению принудительно, а выплаты по ним неоднократно конфисковались), за счет которых СССР наполнял бюджет. Выпуск ОФЗ-н в большей степени преследует просветительские цели — воспитать российского розничного инвестора, приучив его к инструментам фондового рынка.

Народные облигации хотя и являются ценными бумагами, однако по ним введены ограничения, которые сближают их с депозитами. В первую очередь это ценные бумаги с существенно ограниченной ликвидностью — они не торгуются на вторичном рынке (то есть их нельзя продать по текущей цене в любое время до погашения). Впрочем, досрочно можно продать свои облигации банкам-агентам (причем именно тому агенту, у которого они приобретались). При этом цена выкупа будет равняться цене размещения с учетом накопленного купонного дохода. Здесь стоит учитывать ограничения — при досрочном погашении в первый год обращения вам не будет начисляться купонный доход (если он не был выплачен) или с вас удержат и величину купонных выплат (в случае их выплаты). При этом банки-агенты возьмут и комиссионное вознаграждение за досрочное погашение. В зависимости от погашаемой суммы оно составит 0,5–1,5%. Таким образом, ОФЗ-н целесообразнее покупать на срок до погашения — вы фиксируете доходность (как в депозите) и платите комиссионные только один раз (при покупке). При этом проценты выплачиваются раз в полугодие. Кроме того, ограничено число агентов — сейчас Сбербанк и ВТБ, в ближайшее время к ним должны добавиться Почта-банк и Промсвязьбанк. Ограничена и сумма вложений — минимальные 30 тыс. руб., максимум — 15 млн руб. Стоит учитывать, что это государственные ценные бумаги, то есть государство фактически их гарантирует. Таким образом, с учетом максимально возможной суммы инвестиций (15 млн руб.) такие размещения могут быть более интересны, чем в банках (где государство гарантирует депозиты лишь на 1,4 млн руб.).

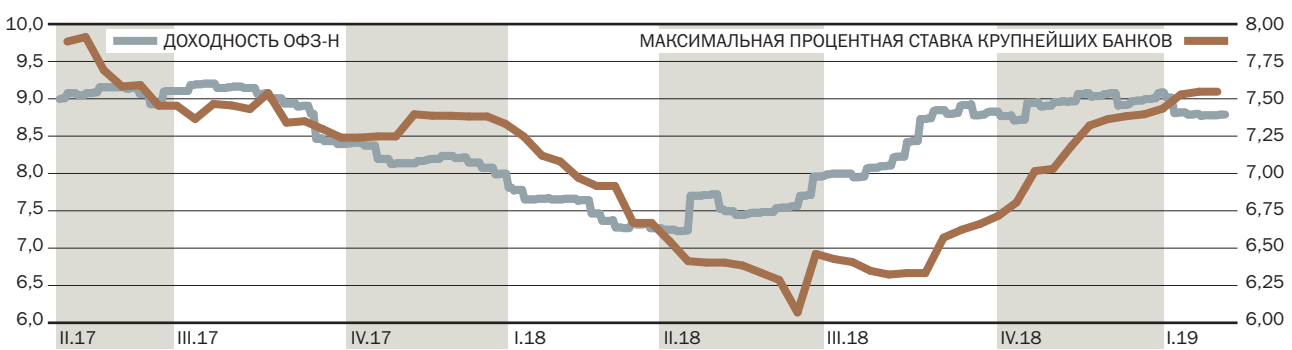
Смена курса

Момент для пилотного выпуска ОФЗ-н оказался удачным. Инфляция демонстрировала рекордное для страны замедление, ставки по вкладам снижались, и граждане действительно начинали искать альтернативные способы сбережения средств. Первый выпуск ОФЗ-н общим объемом 30 млрд руб. розничные инвесторы расхватали как горячие пирожки за четыре месяца вместо отведенных на это полгода. Успех пилота был обусловлен привлекательной доходностью — более 9% годовых. Для сравнения: средняя ставка по рублевым вкладам у топ-10 банков на тот момент не превышала 8% годовых.

Однако с падением ставок шел на спад и ажиотаж. Доходности по народным бондам последующих выпусков Минфин предлагал уже менее щедрые. Тем временем инфляция в России снова начала ускоряться (до 4,3% в 2018 году с 2,5% в 2017 году), а ставки по банковским депозитам — расти. В результате размещения второго и третьего выпусков хотя и продолжались по полгода, однако заявленных объемов (15 млрд руб.) не собрали. Лишь с началом роста ставок во второй половине 2018 года интерес к народным облигациям стал возвращаться. Первый дополнительный транш третьего выпуска на 5 млрд руб. был размещен за четыре месяца. Сразу после этого, в январе 2019 года, Минфин приступил к размещению второго дополнительного транша на 5 млрд руб., который планирует разместить уже на два месяца.

КАК МЕНЯЛАСЬ ДОХОДНОСТЬ НАРОДНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (% ГОДОВЫХ)

Источники: Минфин, Банк России.



Обещанного ждут долго

Год назад премьер-министр РФ Дмитрий Медведев поручил правительству кратно нарастить объемы ОФЗ-н — до 100 млрд руб. уже в 2018 году. Однако идея поиска внутреннего инвестора в лице населения оказалась труднореализуемой, и поручение так и не было выполнено. Чтобы стимулировать спрос на народные гособлигации, министерство в прошлом году предлагало принять самые разные меры. И снять