ограничение для вторичного рынка, и отменить верхнюю планку порога инвестиций, и даже отменить комиссии для инвесторов. В конкретные шаги пока вылились немногие поблажки. Так, в ноябре правительство разрешило продавать ОФЗ-н еще двум банкам — Почта-банку и Промсвязьбанку, а в декабре в Госдуму были внесены поправки, которые позволят продавать ОФЗ-н через сайт Минфина. Однако до реализации эти нововведения пока не дошли. Поэтому с 15 января текущего года Минфин начал размещение по старым правилам. Только до погашения осталось чуть больше двух лет (тогда как традиционно размещаются трехлетние облигации). Купонная ставка по второму купону составляет 6,5%, по третьему — 7%, по четвертому — 7,5%, по пятому — 8%, по шестому — 8,6%. То есть в целом доходность к погашению — около 8,8% годовых (без учета комиссионных).

Банками-агентами по-прежнему остались только два игрока — Сбербанк и ВТБ. В Почта-банке «Деньгам» пояснили: «В настоящий момент банк проводит подготовительные мероприятия по реализации ОФЗ для населения. На первом этапе планируется распространять и погашать ОФЗ для населения в дистанционных каналах обслуживания. В случае готовности нашей инфраструктуры мы рассмотрим возможность присоединения к реализации указанного транша ОФЗ-н». В Промсвязьбанке отказались комментировать, почему банк не участвует в реализации нового транша. В Минфине тоже отказались комментировать выпуск ОФЗ-н с прежними параметрами, а также подробности готовящихся изменений в механизм народных бондов и причины проволочек с ними.

КАК РАЗМЕЩАЛИСЬ НАРОДНЫЕ ОФЗ

ВЫПУСК	НАЧАЛО РАЗМЕЩЕНИЯ	СРОК РАЗМЕЩЕНИЯ (ДНИ)	ПОГАШЕНИЕ	ОБЪЕМ ВЫПУСКА (МЛРД РУБ.)	РАЗМЕЩЕНО (МЛРД РУБ.)	ДОХОДНОСТЬ ДО ПОГАШЕНИЯ* (% ГОДОВЫХ)	
						В НАЧАЛЕ РАЗМЕЩЕНИЯ	В КОНЦЕ РАЗМЕЩЕНИЯ
53001, 1-Й ТРАНШ	26.04.17	37	29.04.20	15,0	15,0	9,02	9,19
53001, 2-Й ТРАНШ	02.06.17	145	29.04.20	15,0	15,0	9,19	8,82
53002	13.09.17	182	16.09.20	15,0	11,4	8,48	7,27
53003	15.03.18	183	24.03.21	15,0	12,8	7,33	8,95
53003, ДОП. ТРАНШ	17.09.18	119	24.03.21	5,0	5,0	8,80	8,83
53003, ДОП. ТРАНШ	15.01.19	16**	24.03.21	5,0	0,7**	8,83	8,8**

*Без учета комиссий банков-агентов. **На 31 января 2019 года. Источник: Минфин.

Не народные ОФЗ

«У любого рынка есть правила торгов и расчетов, а также система торговых, брокерских и депозитарных счетов. Это отработанный механизм, гарантирующий права держателей бумаг и исполнение обязательств всеми участниками торгов. Встраивать сайт и новый порядок продаж в этот, отлаженный за четверть века механизм, скорее всего, оказалось дорого или технологически сложно»,— предположил гендиректор УК «Спутник — Управление капиталом» Александр Лосев.

Главный аналитик Промсвязьбанка Дмитрий Монастыршин указывает, что народные облигации «остаются потенциально привлекательными для населения». «Сейчас Минфин предлагает новый транш третьего выпуска ОФЗ-н с доходностью 8,8% годовых. В середине прошлого года этот же выпуск продавался с доходностью 8% годовых. Текущий уровень доходности ОФЗ-н превышает среднюю максимальную ставку по депозитам в топ-10 банков, которая сейчас составляет 7,55%»,— отметил Дмитрий Монастыршин. Поэтому, по его ожиданиям, спрос на эти облигации сохранится в объемах прошлого года.

Однако народные облигации по-прежнему проигрывают конкуренцию классическим ОФЗ, выпускаемым Минфином для широкого круга инвесторов. «При покупке обычных гособлигаций физлицо несет меньшие комиссионные расходы. Комиссия брокера и биржи суммарно составляет менее 0,1%, тогда как комиссии агентов при продаже ОФЗ-н установлены на уровне от 0,5% до 1,5% в зависимости от суммы. Обычные ОФЗ можно продать в первый год владения без потери купонного дохода в отличие от ОФЗ-н»,— напоминает господин Монастыршин. Аналитик также отмечает, что доходность обычных гособлигаций примерно на 0,2% выше, чем ОФЗ-н. «В итоге ОФЗ-н проигрывают обычным облигациям примерно 0,7%, но все равно остаются более привлекательными по сравнению с обычными вкладами»,— резюмировал он. Кроме того, частный инвестор для своих нужд может подобрать выпуск в широком диапазоне сроков обращения — от нескольких месяцев до 18 лет. «Для крупных розничных инвесторов, когда они распробуют ОФЗ, обычные выпуски имеют дополнительные плюсы и более низкие издержки»,— отмечает главный экономист рейтингового агентства «Эксперт РА» Антон Табах.

ОФЗ-н также не очень подходят в качестве инструмента для репатриации зарубежных активов российских граждан из-за небольшого объема эмиссии, отсутствия вторичного рынка и наличия альтернативы в виде обычных ОФЗ, отметил господин Лосев из УК «Спутник — Управление капиталом». При этом как инструмент ОФЗ-н, по сути, составляют прямую конкуренцию банкам за средства населения.

Минфин планирует, что продажи ОФЗ-н будут составлять 20–30 млрд руб. в год. Это весьма незначительный объем в сравнении с объемом вкладов населения (28,5 трлн руб.) и объемом размещения ОФЗ для широкого круга инвесторов (1,5 трлн руб. в текущем и 1,8 трлн руб. в 2020 году). «Повысить популярность ОФЗ-н можно, либо повысив их доходность, что вряд ли устроит Минфин, либо снизив инфляционные ожидания, что нереально при повышении налогов и давлении на рубль, в том числе из-за ежедневных покупок валюты Банком России для того же Минфина,— рассуждает Александр Лосев.— Поэтому лучше пусть каждое ведомство занимается своим делом: Минфин — бюджетом, а банки — работой со сбережениями граждан и инвестициями в обычные ОФЗ» ●

КОНСТАНТИН КОКОШКИН