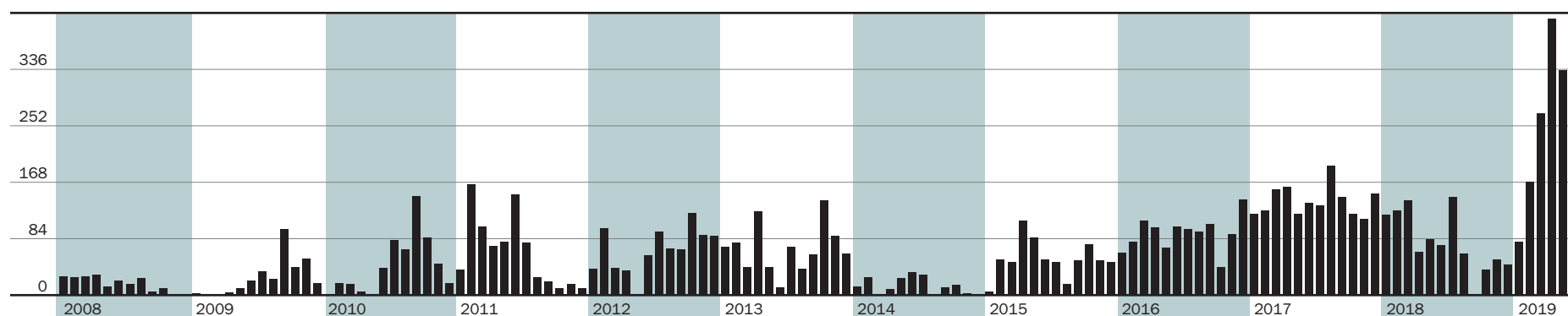


КАК ЗАНИМАЛ МИНФИН НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ 2008–2019 (МЛРД РУБ.)

Источник: Cbonds.



активными участниками аукционов ОФЗ в апреле. В позапрошлом месяце банки приобрели госбумаги на 130 млрд руб. (или 33,5% от объема размещения). С учетом того что ЦБ не увеличивает объем находящихся в обращении купонных облигаций Банка России, ОФЗ являются единственной возможностью для увеличения высоколиквидных активов без потери маржи. Помимо банков и у негосударственных пенсионных фондов накопилась свободная ликвидность. По словам Равиля Юсипова, у НПФ скопилась ликвидность из-за амортизации долгосрочных облигаций периода 2015–2016 годов, когда многие НПФ формировали портфели «до погашения». «Малая ликвидность вторичного рынка и отсутствие первичных размещений корпоративных облигаций подстегивают НПФ идти на размещение в ОФЗ», — отмечает господин Юсипов.

Перспективы

В таких условиях Минфин задумался о снижении объемов предложения

госбумаг и возвращении к практике проведения аукционов с установлением лимитов по объему предложения. Об этом 21 мая заявил глава долгового департамента министерства Константин Вышковский.

Напомним, что в январе Минфин поменял схему проведения аукционов, отказавшись от практики установления предельных объемов предложения госбумаг. Это решение позволило министерству более гибко реагировать на рыночную конъюнктуру, исполняя основной рыночный спрос. В результате объем размещений вырос с 150 млрд руб. в январе до 400 млрд руб. в апреле—мае. «Учитывая, что мы ускоренными темпами выполняем программу заимствований, очевидно, что мы не можем допустить того, чтобы во втором полугодии или четвертом квартале у нас не было возможности предлагать бумаги рынку. Вполне вероятно, что мы можем вернуться к использованию в отдельные моменты первого подхода, предыдущего, когда мы будем заранее объявлять,

что такой-то бумаги будет предлагаться до такой-то суммы», — пояснил Константин Вышковский.

Решение Минфина было позитивно расценено рынками. «Это лишний раз указывает, что Минфин заинтересован в эффективном взаимодействии и коммуникации с рынком», — говорится в аналитическом отчете «В фокусе РФПИ».

В ближайшие месяцы участники рынка не ждут существенных изменений в тактике заимствований Минфином. Вероятнее всего, министерство пойдет на уменьшение объема в поль-

зу снижения его стоимости. Это уже отразилось на доходности ОФЗ на вторичном рынке. По данным Reuters, 21 мая доходность десятилетних ОФЗ опустилась ниже уровня 8% годовых, достигнув отметки 7,94%. Это минимальное значение с 7 августа 2018 года — даты, предшествовавшей опубликованию подробной информации о новых планируемых американских санкциях против России. За неделю доходность этих облигаций снизилась на 0,22 процентного пункта, а с начала года — почти на 0,9 процентного пункта ●

битий по описанному сценарию. Например, нельзя исключать введения новых серьезных антироссийских санкций, резкого отката нефтяных цен, всплеска турбулентности на глобальных рынках. Но мы считаем, что вероятность реализации этих рисков пока невысока. Отдельно стоит отметить, что продажа Минфином больших объемов ОФЗ позволяет удовлетворять растущий спрос на эти бумаги уже на первичном рынке. В итоге на вторичных торгах доходности почти не снижаются, все еще обеспечивая покупателям ставки до 8% годовых. Вполне возможно, что во втором полугодии министерство будет вынуждено сократить продажи облигаций из-за переполнения своего плана по размещениям. Котировкам это должно будет оказать дополнительную поддержку. Недавно физлицам был доступен и еще один инструмент на рынке госдолга — облигации для насе-

ления (ОФЗ-н). Сейчас продажа старых выпусков прекращена, а размещение новых только обсуждается. Впрочем, опыт показывает, что эти бумаги все равно проигрывают классическим госбумагам по реальной доходности и другим параметрам. Для частных инвесторов, которые хотят разместить капитал в рублях с минимальными рисками, приобретение ОФЗ в текущих условиях выглядит выгодным вложением. Но мы рекомендуем своим клиентам все-таки отдавать предпочтение качественным корпоративным облигациям, которые торгуются с еще более высокими ставками. Включение таких бумаг в портфель требует дополнительного детального анализа, поскольку кредитное качество корпоративных заемщиков сильно разнится. Для дополнительного повышения доходности нужно следить за рыночной ситуацией и время

от времени пересматривать структуру своих вложений. Поступающие на счет купонные выплаты необходимо сразу же реинвестировать, чтобы эти средства тоже приносили доход. Ну а для людей, не имеющих возможности самостоятельно управлять портфелем, наилучшим вариантом будут продукты доверительного управления. Наконец, еще одним способом повысить доходность служит открытие индивидуального инвестиционного счета. В этом случае независимо от выбранных вами активов можно использовать налоговую льготу и получить от государства до 52 тыс. руб. в год в виде возврата НДФЛ. Напомню, что налогом не облагаются купонные выплаты по ОФЗ и по новым выпускам корпоративных заемщиков. Это тоже существенно увеличивает доходность инвестиций в российские долговые инструменты.

Евразийский Банк Развития

деловой обед

ИНВЕСТИЦИОННОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:

развитие и интеграция

ПМЭФ'19
ПЕТЕРБУРГСКИЙ
МЕЖДУНАРОДНЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ

РОСКОНГРЕСС
Пространство доверия

7 июня 2019

При информационной поддержке

Коммерсантъ

Евгения Николаева
e.nikolaeva@kommersant.ru

Подробнее о мероприятии:
<https://dev.kommersant.ru/conference/421>

Реклама 16+