ПОКУПКА ОПЫТА

МИНФИН СДЕЛАЛ ОФЗ-Н ЧАСТЬЮ СИСТЕМЫ СЕМЕЙНОГО ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

Министерство финансов спустя два года продолжило программу выпуска облигаций федерального займа для населения. ОФЗ-н образца 2019 года после дебюта этих бумаг в 2017 году с точки зрения целей эмиссии — инструмент более массовый, ориентирован на более молодую аудиторию и впервые полноценно пригоден для семейного финансового планирования. Минфин не скрывает, что основная задача гособлигаций — возможность для жителей России, в первую очередь в регионах, без рисков осваивать современные технологии управления благосостоянием домохозяйств.

Спустя два года после дебютного выхода на рынок с ОФЗ-н российское Министерство финансов приняло решение о продолжении программы. С 2 сентября ОФЗ-н 2019 года размещаются среди населения банками-агентами. Формально это те же самые бумаги, что и в 2017 году, финансовое ведомство в сообщении о размещении нового выпуска облигаций федерального займа (ему присвоено обозначение №53004RMFS) ссылается на свой же приказ от 15 марта 2017 года. Впрочем, изменения, внесенные в документ полгода назад, в апреле этого года, существенно изменяют смысл инвестиций покупателей ОФЗ-н в российский государственный долг. Спустя два года после представления рынку гособлигаций для населения сделан следующий, второй шаг в развитие идеи, которую Минфин закладывает в саму программу эмиссии ОФЗ-н: теперь эти бумаги в существенно большей степени пригодны для целей современного финансового планирования.

Сначала о том, что в ОФЗ-н не изменилось. Облигации 2019 года с точки зрения целей их выпуска по-прежнему часть программы повышения финансовой грамотности населения России.

Напомним ключевое с этой точки зрения отличие российского финансового рынка от стран с исторически более глубокими финансовыми традициями: несмотря на существование в России уже достаточно крупного среднего класса, и глубина финансового планирования бюджетов домохозяйств в стране, и распространение вполне рядовых для сопоставимых по уровню благосостояния государств инструментов wealth management крайне низкие. Эта ситуация во многом парадоксальна и является проблемой не только для Минфина: низкий уровень финансовой грамотности означает и слабое развитие институтов коллективных инвестиций, и низкую глубину национального финансового рынка, и проблемы с управлением благосостоянием в старших возрастах (на таких рынках плохо работают, например, частные пенсионные схемы), и множество более узких проблем, от относительно низкого уровня проникновения ипотеки до проблем с закредитованностью части домохозяйств. Однако на относительно «молодых» рынках финансовая грамотность сама по себе ниоткуда не берется — у предыдущих поколений в России просто нет такого опыта, как в странах Евросоюза, Японии или США, где массово инвестировать в собственное будущее люди начали еще в начале 1950-х, а то и десятилетиями ранее. Когда опыт не передается по линии семьи, он все равно необходим — и количество ошибок домохозяйств на пути его получения должно быть минимальным, репутационные проблемы в вопросах «длинных денег» невозможны.

Именно поэтому ОФЗ-н 2017 года были нерыночными, то есть не подлежали перепродаже или залогу, сеть их распространения была ограниченна, а механизм — предельно консервативен. По существу, предпочтительный портрет покупателя ОФЗ-н два года назад — люди среднего и старшего возраста, для которых вопрос «как защитить сбережения» существенно более важен, чем вопрос «как приумножить»: эти облигации были и остаются полностью гарантированными государством сбережениями, альтернативными банковским депозитам. Объем гарантий, которые на одного покупателя ОФЗ-н предоставляло государство, был равен 15 млн руб.— это предельная сумма вложений и это более чем в 10 раз больше лимита гарантий по депозиту в одном банке Агентства по страхованию вкладов. Между тем ОФЗ-н — полноценная госбумага в ряду облигаций федерального займа: это совершенно настоящий госдолг, ориентированный на физических лиц. Но Минфин в этой программе, в отличие от эмиссии «обычных» ОФЗ, не был заинтересован прямо в больших суммах привлечения средств домохозяйств для финансирования бюджетных расходов: объявленный в 2017 году объем эмиссии, 20–30 млрд руб. в год, абсолютно незаметен в общих объемах выпуска госдолга.

Эмиссия ОФЗ-н, объявленная 2 сентября, даже меньше по объемам — это 15 млрд руб. Однако это гораздо более массовый, чем ранее, инструмент. В 2017 году ОФЗ-н распространяли лишь два банка-агента — Сбербанк и ВТБ 24, причем почти исключительно в крупных городах через офисы для премиальных клиентов. Политика 2019 года — четыре банка-агента (к Сбербанку и ВТБ присоединились крупнейшие сети Почта-банка и Промсвязьбанк) и впервые возможна покупка госбумаг онлайн. Мало того, уменьшен объем минимальных инвестиций в ОФЗ-н: ранее он составлял 30 облигаций номиналом в 1 тыс. руб., с осени 2019 года — 10 бумаг, то есть — 10 тыс. руб. Предельная сумма покупки одним физлицом не изменилась — это те же 15 млн руб., что в среднем покрывает самые смелые планы по накоплению для рядового домохозяйства. Наконец, Минфин

ТЕКСТ **Дмитрий Бутрин**
ФОТО **Петр Кассин**