

Гособлигации: доходность и надёжность

Текст: Сергей Кашин

Банковский вклад долгое время оставался для физических лиц практически безальтернативным способом сохранить и приумножить личные средства. Однако набирает популярность новый мощный конкурент банковскому депозиту — государственные облигации. И в первую очередь те из них, которые разработаны специально для российских граждан — «народные» облигации федерального займа (ОФЗ-н).

Облигация — это ценная бумага, дающая право на получение дохода в установленный срок и в заранее оговорённом размере. Покупая облигацию, вы кредитуете эмитента на определённый срок и под определённый процент. А эмитент обязуется вернуть и долг, и проценты за пользование вашими средствами в оговорённые даты. Ниже приведены основные понятия, характеризующие особенности этого финансового инструмента.

Номинал — это сумма, которую эмитент обязуется выплатить владельцу облигации в дату (даты) её погашения. Погашением облигации называется выплата номинала.

Купон — выраженная в процентах годовых величина платы эмитента за право пользования деньгами владельца облигации до её погашения. Измеряется в процентах к номиналу. Во многих случаях выплата купонного дохода производится раз в полгода, однако может быть установлена и иная частота выплаты купонов.

Дата погашения — дата полного расчёта эмитента с владельцем облигации, то есть выплаты и номинала, и последней суммы купонного дохода.

Доходность — выраженная в процентах годовых величина совокупного дохода, причитающаяся инвестору за время владения облигацией. Значение доходности используется для оценки уровня риска вложений в долговой инструмент: надёжные долговые инструменты с низким кредитным риском характеризуются низкими

значениями доходности. По этой причине доходность финансового инструмента обратно пропорциональна его цене.

Доходность к погашению показывает отношение всех будущих платежей (купонов и выплаты номинала) к текущей цене, что позволяет сравнивать привлекательность облигации и других финансовых инструментов, например, банковских вкладов.

Облигации разнообразны. Долговые ценные бумаги выпускают, например, регионы (это так называемые субфедеральные бумаги) и отдельные города (муниципальные облигации). Облигации, выпускаемые компаниями и банками, называются корпоративными. Долговые инструменты, номинированные, как правило, в иностранной валюте (часто в долларах США или евро) и регулируемые не российским, а иностранным правом, именуются еврооблигациями. Их выпускают как компании, так и государство.

Для инвестиций в рублях самыми надёжными (низкорисковыми) являются те, которые эмитирует государство, — так называемые облигации федерального займа (ОФЗ). Выпуск ОФЗ осуществляет от имени Российской Федерации Минфин России. ОФЗ бывают разных типов: с постоянным купонным доходом, с индексируемым по инфляции номиналом, с «плавающим» купоном. Сейчас в обращении находится 45 выпусков ОФЗ общим объёмом почти в 9 трлн рублей по номиналу. Риски у таких бумаг по сравнению с любыми другими обязательствами российских эмитентов минимальны. Соответствен-

но, и доходность у них тоже самая низкая среди прочих видов долговых бумаг.

Среди ОФЗ особняком стоят «народные» облигации — ОФЗ для физических лиц (ОФЗ-н). Эти трёхлетние облигации государство начало продавать в апреле 2017 года с целью обеспечить непрофессиональным инвесторам доступ к защищённому от рисков особому виду государственных долговых ценных бумаг как альтернативе привычным банковским вкладам. Этот инструмент отличается от других ОФЗ тем, что защищает инвесторов от потерь в результате изменения стоимости облигации (рыночных рисков). Отличие от банковских вкладов состоит в том, что по ОФЗ-н государство гарантирует возврат вложенных средств на 100%, в то время как по банковским депозитам — только в пределах застрахованной Агентством по страхованию вкладов суммы (в настоящее время — не более 1,4 млн рублей).

«Народные» ОФЗ были разработаны Минфином России специально для того, чтобы позволить непрофессиональным инвесторам сделать первые шаги по вложению средств в долговые инструменты и познакомиться с базовыми понятиями финансового рынка. ОФЗ-н служат своего рода «переходным» вариантом между банковским вкладом и полноценным инструментом рынка долгового капитала, сопряжённым с соответствующим риском потерь инвестиций в результате неблагоприятных рыночных изменений.

С 2017 года размещено три выпуска ОФЗ-н общим номинальным объёмом 60 млрд рублей. Все три выпуска характеризуются следующими параметрами: одна облигация стоит 1 тыс. рублей; минимум, который можно было приобрести, — 30 штук (то есть минимальная сумма инвестиций — 30 тыс. рублей), продать бумагу обратно эмитенту можно в любой момент в офисе банков-агентов по цене приобретения (но не выше номинала). Если при этом гражданин владел ОФЗ-н более одного года, то при досрочном возврате облигации эмитенту он получает затраченную на её покупку сумму и купонный доход. Раз в полгода инвестор получает процент от вложений — купонный доход. Ставка купона по каждому из выпусков возрастает по мере приближения к дате погашения: например, для последнего выпуска ОФЗ-н, размещение которого завершилось в марте 2019 года, она возрастает от 6,0% до 8,6% годовых. Для сравнения: средний уровень доходности банковских вкладов, опре-

деляемый Центробанком на основе анализа ставок крупнейших банков, в течение периода размещения данных облигаций колебался от 5,6 до 7,15% годовых (для вкладов на срок от 1 до 3 лет).

В марте 2019 года Министерство финансов сообщило, что ОФЗ-н будут выпускаться в новом формате. В отличие от ранее размещавшихся выпусков, при покупке и предъявлении к выкупу таких облигаций теперь гражданам не придётся уплачивать комиссию банкам-агентам: эти расходы берёт на себя Минфин. Минимальное число приобретаемых облигаций снижено до десяти (соответственно, минимальная сумма инвести-

«Народные» ОФЗ были разработаны Минфином России специально для того, чтобы обеспечить непрофессиональным инвесторам доступ к надёжным биржевым инструментам — в качестве альтернативы банковским вкладам

ций составит 10 тыс. рублей). Кроме того, под залог новых облигаций их владельцы смогут привлекать кредиты у банков-агентов (Сбербанка, ВТБ, Промсвязьбанка и Почта Банка). Все эти нововведения должны сделать народные гособлигации гораздо более доступными и привлекательными. Параметры новых выпусков ещё не опубликованы. В тот момент, когда они станут известны, любой гражданин сможет узнать на сайте Минфина цену размещения облигации (традиционно она указывается в процентах от номинала) и доходность к погашению (в процентах годовых).

В текущих условиях, когда риски роста инфляции в России невелики, банки постепенно снижают процентные ставки по вкладам. В ожидании дальнейшего снижения уровня процентных ставок в российской экономике ставки по депозитам свыше года устанавливаются ниже, чем по депозитам до года. Величина купона по «народным» облигациям (то есть на срок 3 года) будет определяться на момент размещения на основании текущей доходности «рыночных» ОФЗ с сопоставимым сроком обращения и останется неизменной на протяжении всего трёхлетнего срока их обращения. Таким образом, российские граждане получают инструмент, превосходящий банковский депозит по надёжности и очень серьёзно конкурирующий с ним по доходности. 🏠