



МФ

Облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н) – новый инструмент для сбережений россиян

март 2017



Население как инвестор в государственные ценные бумаги



Текущие возможности для доступа физических лиц на рынок ГЦБ

- Доступ физических лиц на организованный российский рынок государственных ценных бумаг
 - возможен только через профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров), лицензируемых государством; брокеры обязаны уведомлять своих клиентов о существующих инвестиционных рисках;
 - бюрократически сложен, т.к. связан с оформлением значительного количества документов

В условиях повышенной волатильности и на фоне ожидания снижения ключевой ставки и инфляции активность физических лиц на рынке ОФЗ может возрасти. Однако речь идет о крупных частных инвесторах, имеющих счета от нескольких миллионов рублей.

Сложившийся порядок оправдан, поскольку инвестирование в рыночные ОФЗ сопряжено со значительными рисками, а инфраструктура организованного рынка ценных бумаг направлена на их снижение



Риски для населения при инвестировании в рыночные ОФЗ

- Риск финансовых потерь от изменения цены, связанный с постоянно изменяющейся рыночной конъюнктурой
- Риск дефолта эмитента (кредитный риск)
- Риски, связанные с неверной оценкой стоимости ОФЗ, связанные со сложностью их структуры (ОФЗ-ПК, ОФЗ-ИН)
- Операционный риск (риск ошибочного ввода заявок в случае самостоятельной торговли ОФЗ)



Население как потенциальный инвестор в ГЦБ

Физическому лицу как инвестору присущи следующие особенности:

- низкая толерантность к риску и неготовность к получению убытков
- неквалифицированный инвестор, не понимает всех рисков
- низкий уровень финансовой грамотности

**Целесообразно создание специального (с ограниченным уровнем рисков)
долгового инструмента для населения с упрощенным порядком
приобретения**



Преимущества ОФЗ-н

- для эмитента (государства):
 - стимулирование физических лиц к среднесрочным сбережениям
 - повышение финансовой грамотности населения
 - усиление конкуренции в финансовом секторе - стимул для повышения банками качества и доступности услуг/продуктов
 - воспитание внутреннего инвестора, развитие внутреннего рынка капитала
 - потенциальное снижение стоимости заимствований в долгосрочной перспективе
- для владельцев (граждан):
 - получение упрощенного доступа к долговым инструментам с высоким кредитным качеством
 - повышение финансовой грамотности
 - возможность получать больший доход, чем по банковским депозитам, при минимальных рисках
 - просто купить в отделении банков-агентов Сбербанка и ВТБ24 либо в личном кабинете на их сайтах в сети «Интернет»



Цели создания специального финансового инструмента для физических лиц

Основная цель - повышение финансовой грамотности населения, воспитание культуры сохранения и инвестирования средств гражданами, в том числе за счет их стимулирования к осуществлению среднесрочных сбережений, посредством создания финансового инструмента, который по своим характеристикам и уровню риска находится «между» банковскими депозитами и обращающимися на организованном финансовом рынке государственными ценными бумагами

Дополнительные цели

- повышение доверия граждан к мерам государственной политики
- развитие внутреннего финансового рынка: создание нового сегмента рынка ценных бумаг
- стимулирование роста конкурентоспособности финансовых услуг корпоративного сектора
- расширение и диверсификация базы инвесторов в государственные ценные бумаги

**ОФЗ-н не рассматриваются в качестве
основного инструмента государственных заимствований**



Параметры ОФЗ-н порядок эмиссии и обращения



Сравнительные особенности банковских депозитов и ОФЗ-н

	<i>Банковский депозит¹</i>	<i>ОФЗ-н</i>
<i>Срок</i>	до 1 года от 1 года до 3 лет от 3 лет	3 года
<i>Источник дохода</i>	Проценты по депозиту (до 1 года – 6,7%, от 1 года до 3 лет – 7,2%, свыше 3 лет – 8,5%) ²	<ul style="list-style-type: none"> Купонный доход, определяемый исходя из доходностей трехлетних рыночных ОФЗ Разница между ценой покупки и номинальной стоимостью
<i>Периодичность выплаты процентов</i>	1 / 3 / 6 /12 месяцев или в конце срока	6 месяцев
<i>Капитализация процентов</i>	возможна	имеется возможность реинвестирования купонных выплат
<i>Минимальная сумма вложения</i>	100 рублей	30 000 рублей по номинальной стоимости
<i>Максимальная сумма вложения</i>	не ограничена	не более 15 млн. рублей по номинальной стоимости в одном выпуске

¹ По данным Банка России (по состоянию на 01.01.2017), на основе сведений 30 крупнейших банков Российской Федерации

² Средневзвешенные процентные ставки



Сравнительные особенности банковских депозитов и ОФЗ-н (2)

Банковский депозит

ОФЗ-н

Налогообложение¹

Процентного
(купонного)
дохода

0%, если ставка по вкладу не превышает ставку рефинансирования Банка России² + 5 п.п.
35%, на часть процентного дохода по вкладу, превышающую доход по ставке рефинансирования Банка России² + 5 п.п.

не облагается

Дохода от
реализации

нет

13%

Досрочный возврат (выкуп заемщиком)

Возможен в любой день, как правило, с потерей большей части дохода (уплата банком дохода осуществляется по ставке депозита до востребования, как правило - не более 1,5% годовых)

- Возможен в любой день на следующих условиях:
- в течение первых 12 месяцев владения – с потерей выплаченного и накопленного купонного дохода за период владения;
 - по истечении 12 месяцев владения – без потери дохода

Государственные гарантии сохранности вложенных средств

До 1,4 млн. рублей
(в одной кредитной организации)

В полном объеме

Возможность перехода прав собственности

По договорам цессии, дарения, праву наследования, залогу

Могут быть переданы в наследство только физическим лицам. Использование в качестве залога не допускается.

Комиссия банка / агента

не взимается

Зависит от стоимости приобретаемых облигаций без учета накопленного купонного дохода³:
до 50 тыс. рублей – 1,5%, от 50 до 300 тыс. рублей – 1%, более 300 тыс. рублей – 0,5%

¹ Для депозитов: ст. 214.2 Налогового кодекса Российской Федерации

² По состоянию на 01.02.2017 ключевая ставка Банка России – 10,00%

³ Комиссия взимается агентом при приобретении и предъявлении облигации к выкупу



Предлагаемые параметры ОФЗ-н

- Срок до погашения - 3 года
- Доходность к погашению – аналогичная доходности трехлетних рыночных ОФЗ (8,5% годовых)¹
- Номинал – 1000 руб. (аналогичный по обращающимся ОФЗ)
- Не обращаются на вторичном рынке
- Возможность досрочного возврата вложенных средств (предъявления облигаций к выкупу по цене приобретения облигации, но не выше ее номинальной стоимости) в любое время до даты погашения облигаций:
 - без потери дохода, накопленного за период владения облигацией, при досрочном возврате средств по истечении 12 месяцев владения;
 - в течение первых 12 месяцев – гарантированный возврат вложенных средств
- Минимальная номинальная стоимость облигаций, доступных для приобретения – 30 тыс. руб.
- Максимальная номинальная стоимость облигаций одного выпуска, доступных для приобретения одним владельцем – 15 млн. руб.
- Возможность передачи по наследству физическим лицам
- Период размещения 6 месяцев
- Агентская комиссия² снижается при увеличении суммы покупки и варьируется в пределах 1,5 – 0,5% от стоимости приобретаемых облигаций
- Потенциальный объем эмиссии ОФЗ для населения – 20-30 млрд. рублей ежегодно

¹ При владении ОФЗ до даты погашения, в течение 3-х лет. По состоянию на 8 февраля 2017 г., может меняться в зависимости от рыночной конъюнктуры

² Комиссия взимается агентом при приобретении и предъявлении облигации к выкупу



Предлагаемый порядок размещения и погашения

- За 2-5 рабочих дней до начала периода размещения Минфин России объявляет о параметрах выпуска облигаций (срок, купоны, объем эмиссии, цена размещения)
- Ставки купонов по облигациям для одного выпуска имеют прогрессивный характер и определяются при размещении на основании доходности выпуска трехлетней рыночной ОФЗ
- Размещение осуществляется путем закрытой подписки через банки-агенты (в отделениях Сбербанка и ВТБ24, в личных кабинетах на их сайтах в сети «Интернет»)
- В течение периода размещения инвестор покупает облигацию по «чистой» цене и уплачивает НКД на дату покупки
- «Чистая» (без НКД) цена размещения определяется еженедельно за 1 рабочий день до очередной рабочей недели на основании трехлетних обращающихся ОФЗ и публикуется на сайте Минфина России вместе с доходностями до погашения. Размещение выпуска в течение каждой недели происходит по определенной Минфином России «чистой» цене размещения для данной недели.



Предлагаемый порядок размещения и погашения (продолжение)

- Погашение ОФЗ-н осуществляется также, как и «классических» ОФЗ
- Возможность досрочного возврата вложенных средств (предъявления облигаций к выкупу по цене приобретения облигации, но не выше ее номинальной стоимости) в любое время до даты погашения облигаций:
 - без потери дохода, накопленного за период владения облигацией, при досрочном возврате средств по истечении 12 месяцев владения
 - в течение первых 12 месяцев – гарантированный возврат вложенных средств;
- Суммы купонных платежей по облигациям, денежные средства, получаемые инвестором при погашении или предъявлении к выкупу облигации, зачисляются на брокерский счет инвестора



Результаты инвестирования на банковский депозит и в ОФЗ-н

<i>Банковский депозит</i>	<i>ОФЗ-н</i>	
Сумма инвестиций – 30 000 руб.		
<ul style="list-style-type: none"> - срок депозита – 1 год - процентная ставка по депозиту – 6,7% годовых - периодичность выплаты процентов – 6 мес. 	<ul style="list-style-type: none"> - срок облигации – 3 года - номинал – 1 000 руб. - купон – 7,5-10,4¹ % годовых - периодичность выплаты купонного дохода – 6 мес. - цена покупки – 100% - комиссия: при покупке – 1,5% при предъявлении к выкупу – дополнительно 1,5% 	
через 1 год	через 1 год	через 3 года
Вкладчик получит 32 010 руб., в т.ч.: - проценты – 2 010 руб. - сумма вложений – 30 000 руб. Комиссия – 0 руб.	Владелец получит 32 250 руб., в т.ч.: - купонный доход – 2 250 руб. - сумма вложений – 30 000 руб. Комиссия ² – 900 руб.	Владелец получит 38 069 руб., в т.ч.: - купонный доход за 6 купонных периодов – 8 069 руб. - сумма от погашения облигации по номиналу – 30 000 руб. Комиссия – 450 руб.
Доходность инвестирования с учетом уплаты комиссии		
6,7%	6,0%-8,1%³	до 8,5%

В случае владения облигацией до погашения владелец получает большую доходность по сравнению с депозитом. При предъявлении владельцем облигации к выкупу, владелец получает меньшую доходность по сравнению с депозитом.

¹ – расчетные значения по состоянию на 22 февраля 2017 г.

² – без учета комиссии на величину НКД в дату предъявления облигации к выкупу

³ – в зависимости от момента предъявления облигации к выкупу в период от 1 года до 2,5 лет с даты приобретения; продержав облигацию 1 год владелец получит купонные доходы за 2 купонных периода, а по истечении 2,5 лет - за 5 купонных периодов



Выводы

- Упрощение доступа физических лиц к рынку государственных ценных бумаг - логичный этап развития внутреннего рынка капитала, соответствует мировой практике
- ОФЗ-н – инструмент диверсификации базы инвесторов, но не основной инструмент государственных заимствований
- Специальный долговой инструмент для населения имеет особый порядок размещения и обращения
- Основная целевая аудитория – широкий круг физических лиц
- Параметры нового инструмента определяются исходя из необходимости минимизации конкуренции с банковскими депозитами



СПАСИБО ЗА ВАШЕ ВНИМАНИЕ

