

## ФИНАНСЫ

### ЛИЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

# Под матрасом пусто

Окончание. Начало на стр. 1

### Доходность выше

Как следствие, в течение последнего года банкиры отмечают некоторый рост интереса населения к альтернативным инструментам: индивидуальным инвестиционным счетам, накопительным счетам, инвестиционному страхованию жизни и пр.

С апреля 2017 года в распоряжении частных инвесторов появился еще один инструмент — «народные» государственные облигации (ОФЗ-Н), выпущенные сроком на три года, номиналом в 1 тыс. руб. и минимальным порогом входа 30 тыс. руб. Максимальный объем вложений для одного человека ограничен суммой 15 млн руб.

Минфин России, являющийся эмитентом бумаг, отмечал, что ОФЗ-Н предназначены для граждан с достатком ниже среднего, не имеющих представления о работе финансовых рынков. Целью их эмиссии в том числе было привлечение средств, которые россияне хранят «под матрасом».

Ирина Балыбердина, руководитель представительства АО «ФИНАМ» в Перми, полагает, что ОФЗ-Н способны удовлетворить потребность в альтернативных инструментах. «Основным плюсом подобного размещения облигаций является доступ к нему широких слоев населения. Консерватизм населения и недоверие к банковским нововведениям, которым до сих пор считается биржа и торговля ценными бумагами, сдерживает многих людей от открытия брокерского счета. Здесь же они получат возможность купить облигацию без открытия счета, а также получить доходность выше банковского депозита», — считает эксперт.

Доходность ОФЗ-Н будет зависеть от срока владения бумагами и от размера инвестиций, уточняет Юрий Гаврилов, генеральный директор ИК «Финансовый дом». «Предъявлять к выкупу облигацию в течение первого года владения практически невыгодно — возврат будет меньше инвестированного. Но затем процентный доход начнет возрастать от 7,5 до 10,4%. Есть, правда, и неприятная новость: банковская комиссия от 0,5 до 1,5% в зависимости от объема сделки. Поэтому результатирующая доходность может составить до 8,3% годовых, или около 25% за три года. Кстати, ОФЗ освобождены от налогов для физических лиц. Таким образом, в сравнении с доходностью по банковским вкладам практически всех российских топ-банков новый инструмент будет более привлекательен», — говорит эксперт.

### Денег нет

Однако жителям Пермского края, по всей видимости, не на что покупать ОФЗ-Н. Основная часть жителей страны сейчас просто не располагает денежными средствами, которые можно было бы инвестировать хоть куда-то, тем более на три года. По данным Пермстата, реальные располагаемые доходы населения в регионе снижаются второй год подряд. По итогам 2016 года они упали на 22%, за первый квартал текущего года — на 4%.



В этих условиях банки не смогли привлечь средства граждан даже в привычные депозиты. Как итог, суммарный остаток розничных депозитов в Пермском

Павел Нуждов, начальник центра развития сберегательных, расчетных и комиссионных продуктов ОТП Банка, обращает внимание на то, что фактиче-

ковских вкладов в этом смысле очень широки.

Установленный для ОФЗ-Н срок обращения, который фактически не может быть снижен из-за потерь при их досрочной продаже, является недостатком бумаг, считает Екатерина Марцукова, ведущий эксперт по банковским продуктам портала banki.ru. Действительно, в течение последнего года банкиры отмечают рост интереса к краткосрочным вкладам. Это закономерно: люди предпочитают не терять контроль над своими средствами надолго, тем более что при долгосрочном размещении они не получают выигрыша в доходности.

Немаловажным фактором, препятствующим активной продаже ОФЗ-Н, эксперты считают низкую популяризацию этого инструмента. «Сделать ОФЗ более массовым продуктом может только существенная разница в доходности по сравнению с депозитом и доступность продукта в большинстве банков», — считает Павел Нуждов.

Пока что купить ОФЗ-Н можно только в двух банках-агентах: ВТБ 24 и Сбербанке. По мнению Натальи Кондрашовой,

**Минфин России отмечал, что ОФЗ-Н предназначены для граждан с достатком ниже среднего. Целью эмиссии в том числе было привлечение средств, которые россияне хранят «под матрасом»**

края за первый квартал 2017 года снизился — событие неординарное в контексте последних лет. Отток с депозитных счетов составил почти 3 млрд руб. За весь прошлый год остатки выросли лишь на 5%, теперь произошел отток уже на 1%.

Говорить о том, что произошедший отток — следствие низкой доходности вкладов и их непривлекательности как инвестиционного инструмента, было бы неверно. Несмотря ни на что, у вкладов в России есть единственная серьезная альтернатива — хранить деньги «под матрасом». Однако, судя по всему, и там уже пусто.

Первые результаты продаж ОФЗ-Н подтверждают, что этот инструмент так и не стал массовым. По данным ВТБ 24, «средний чек» при покупке облигаций составляет 1,2 млн руб., а это значит, что инструмент используют лишь состоятельные люди.

### ОФЗ не для всех

Однако мнение экспертов единого: ОФЗ-Н не смогут стать реальной альтернативой вкладам. Несмотря на несколько более высокую доходность, облигации имеют ряд ограничений.

ская доходность ОФЗ-Н будет меньше заявленной из-за существующих комиссий банков-агентов.

Кроме того, по словам Сергея Лукьянова, директора инвестиционного департамента ВТБ 24, вторичное обращение ОФЗ-Н намеренно затруднено.

Действительно, по словам Натальи Кондрашовой, директора филиала «БКС Премьер» в Перми, среди основных минусов ОФЗ-Н — невозможность их перепродажи без потери процентов раньше, чем через три года. Это обусловлено

**У вкладов в России есть единственная серьезная альтернатива — хранить деньги «под матрасом». Однако, судя по всему, и там уже пусто**

лено существующей комиссией за вход и выход. С этой точки зрения ОФЗ-Н являются ущербными по сравнению с обычными ОФЗ, у которых этого недостатка нет. Фактически речь идет о том, что покупатель ОФЗ-Н не имеет возможности выбирать срок инвестиций, тогда как возможности стандартных бан-

спрос на ОФЗ будет главным образом зависеть от степени осведомленности широкой аудитории, а поскольку осведомленность эта относительно невелика, продажа выпуска может затянуться надолго.

Юрий Гаврилов считает, что в числе первых покупателей ОФЗ-Н будут