

# ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА: ЭФФЕКТИВНАЯ ФОРМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ИЛИ ОЧЕРЕДНАЯ НЕСБЫТОЧНАЯ МЕЧТА МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ?

Ахметжанова И.Р.

*Ахметжанова Ильнара Рамилевна – студент,  
направление: государственное и муниципальное управление,  
факультет государственного управления и финансового контроля,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва*

**Аннотация:** в статье рассматривается эффективность использования государственных мероприятий, а именно выпуск облигаций федерального займа, для экономики Российской Федерации в период кризиса.

**Ключевые слова:** облигации федерального займа, государственные облигации, Министерство финансов, экономика, кризис, инвестирование.

Проблема привлечения инвесторов в Россию всегда оставалась одной из самых насущных проблем в российской экономике. В настоящее время об этой проблеме стали говорить все чаще и в государственных аппаратах, в том числе: в Правительстве, в Министерстве финансов, в Центральном Банке Российской Федерации. Необходимость применения государственных мероприятий для привлечения средств в экономику остро ощущается как населением, так и властными органами. Таким образом, Министерство финансов Российской Федерации решило выпустить государственные облигации. В апреле Министерство финансов сначала выпустило облигации федерального займа для физических лиц.

*ОФЗ-н — это ценные бумаги, которые выпускает Министерство финансов РФ специально для распространения среди обычных граждан: их проще купить, чем рыночные облигации, а риски ограничены. Приобретая ОФЗ-н, вы даёте деньги в долг государству и получаете доход по фиксированной ставке. Государство при этом выступает гарантом возврата ваших инвестиций [1].*

Поскольку экономическая ситуация в России, как говорят экономисты, выходит из кризиса в стадию оживления, то мы можем сказать о необходимости принятия каких-либо мер государственным аппаратом для поддержания равновесия в экономике.

В смысле «народные» облигации идентичны банковским депозитам. Депозиты - самый популярный финансовый инструмент в России. Однако ставки продолжают снижаться: как правило сегодня крупные банки предлагают не более 8% годовых (для депозитов «по запросу» - 0,1%). Кроме того, статус суверенной безопасности означает минимальные риски для инвесторов.

Облигации федерального займа для физических лиц, которые были выпущены в апреле 2017 года, можно купить только в ПАО «Сбербанк» и ПАО «ВТБ 24». Первые «народные облигации» поступили в банки 26 апреля 2017 года. Дата окончания размещения облигаций ориентировочно - 25 октября 2017 года, но эта дата может изменяться в зависимости от величины спроса.

Объем первого выпуска облигаций номинальной стоимостью 1 000 рублей и сроком погашения 3 года составит 20 млрд. рублей, в то время как ожидаемая среднегодовая доходность составляет 8,5% [2]. Таким образом, МинФин совместно с Правительством и ЦБ РФ рассчитывает привлечь деньги россиян «из-под подушек», присваивая населению статус инвестора.

*«Россияне приобрели облигации государственного займа (ОФЗ) на сумму в 696,8 миллиона рублей в первый день продаж. Об этом сообщает ТАСС со ссылкой на сообщение Минфина.*

*Отмечается, что ведомство подвело итоги первого дня размещения ОФЗ для населения, который прошел в среду, 26 апреля. В сообщении сказано, что Министерство финансов позитивно оценивает данные результаты» [3].*

Целью Министерства финансов является привлечение остальной части населения на рынок внутренних заимствований, повышение финансовой грамотности. Более того, для самого министерства это может служить хорошей рекламой.

Чем еще можно объяснить сохранение высокого спроса на ОФЗ и почему доходность российских гособлигаций остается такой высокой?

Российская экономика относится к развивающимся и ставки по государственным займам, равно как и инфляция, здесь традиционно выше, чем в развитых странах. Национальная валюта, как все мы знаем, не является твердой, инфляция нестабильна. Согласитесь, как раз это мы и испытываем на себе последние три года. Рубль до сих пор остается довольно жестко привязан к стоимости энергоносителей и относится к классу сырьевых валют. Поэтому вложения в активы, так или иначе связанные с развивающимися странами, сопряжены с повышенным риском. На этом основании инвесторы (то есть население) за большие риски справедливо требуют большую доходность [4].

Подводя итоги, можно сказать, что российские ОФЗ пользуются спросом из-за высокой доходности по сравнению с европейскими похожими инструментами. При этом заметна тенденция замедления инфляции. Сейчас мы наблюдаем также укрепление рубля вследствие роста цен на нефть. Можно предположить, что нисходящая коррекция на рынке нефти немного охладит спрос на ОФЗ из-за падения курса рубля. Но при сохранении соответствующей доходности и склонности ЦБ и МинФина к мягкой монетарной политике, опасаться за продолжительное ослабление рубля и спроса на гособлигации не стоит [4].

#### ***Список литературы***

1. «Сбербанк» - Облигации федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н). [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.sberbank.ru/ru/person/contributions/ofz-n/> (дата обращения: 07.07.2017).
2. Приказ Минфина России от 24 апреля 2017 г. № 323 «Об эмиссии облигаций федерального займа для физических лиц выпуска № 53001RMFS». [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.minfin.ru/ru/document/?id\\_4=118174/](https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=118174/) (дата обращения: 05.07.2017).
3. «Россияне купили ОФЗ почти на 700 млн рублей в первый день продаж». [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/4215416/> (дата обращения: 10.07.2017).
4. «БСК Экспресс: Новости и аналитика». [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/na-chem-mozhno-bylo-zarabotat-rossiiskie-ofz-prinesli-bolee-20-s-nachala-goda-v-valiute/> (дата обращения: 09.07.2017).