

ВАСИЛИЙ КОРЯКОВЦЕВ

Облигации федерального займа



В. Г. Коряковцев

Облигации федерального займа

«Издательские решения»

Коряковцев В. Г.

Облигации федерального займа / В. Г. Коряковцев —
«Издательские решения»,

ISBN 978-5-44-833606-5

В издании рассматриваются вопросы обращения, выпуска и возможности приобретения государственных облигаций федерального займа. Содержит краткий справочник выпусков, историю облигационных займов. Отдельно рассмотрены виды облигаций, правовое и налоговое регулирование облигаций федерального займа. Возможности приобретения физическими лицами облигаций федерального займа. Издание может быть полезно для широкого круга читателей, интересующихся вопросами сбережения и приумножения денежных средств.

ISBN 978-5-44-833606-5

© Коряковцев В. Г.
© Издательские решения

Содержание

Вместо предисловия	6
Конец ознакомительного фрагмента.	13

Облигации федерального займа

В. Г. Коряковцев

© В. Г. Коряковцев, 2016

© Е. Л. Алексева, фотографии, 2016

ISBN 978-5-4483-3606-5

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

Вместо предисловия

К облигациям в нашей стране всегда было несколько негативное отношение. И этому есть, вполне закономерное, объяснение, основанное на историческом опыте. Старшее поколение хорошо помнит, что истории с выплатами по облигациям много раз переносились, а их распространение часто было связано с принуждением их приобретения не совсем в добровольном порядке. В СССР были года, когда часть зарплаты выдавалась красивыми долговыми бумагами государства, которые были совершенно бесполезны в повседневной жизни. В стране была и обязательная подписка на государственные облигационные займы, государство остро нуждалось и занимало у своих граждан очень часто. Еще в далеком 1927 году «решающую роль на рынке стали играть займы, размещаемые в порядке коллективной подписки среди членов трудовых коллективов, предприятий государственного сектора. Облигации этих займов выдавались предприятиям в счет части предназначавшихся им бюджетных ассигнований. После этого они распределялись среди членов трудового коллектива». ¹ И, к сожалению, эта традиция сохранялась на протяжении ряда лет. Передача денежных средств в заем государству часто заканчивалась тем, что государство не исполняло в полном объеме свои обязательства, выплаты замораживались на долгие годы. Многим, из старшего поколения, памятно постановление ЦК КПСС, Совмина СССР от 19.04.1957 года в соответствии с которым было отсрочено на 20 лет погашение облигаций, ранее выпущенных займов. И в то же время, в плане сбережения денежных средств, не было альтернативы, кроме Сбербанка – единственного банка в СССР, в котором можно было хранить денежные средства. А облигации не рассматривались как средство сбережения и добровольная покупка облигаций трех процентного займа, обращавшихся одно время в стране, была скорее исключением, чем правилом. В отсутствии других предложений, может быть, именно поэтому, во времена зарождения дикого капитализма, у населения больше всего и были так популярны всевозможные финансовые пирамиды от частных лиц, таких как Мавроди, АОЗТ «Русский дом Селенга» АООТ «МММ» и прочих возможных инвесторов. Эти псевдо-финансовые организации обещали высокую доходность и приумножения денежных средств в короткие сроки. Но только отдельные граждане, те кто был в первых рядах строителей этих пирамид, успели получить обещанные в рекламе проценты, у большей же части населения денежные средства просто пропали. Впрочем, в 1998 году и родное государство построило финансовую пирамиду из государственных краткосрочных обязательств. И слово ГКО у многих до сих пор вызывает отрицательные воспоминания. Такая историческая память и приводит к тому, что в настоящее время многие осторожно относятся к всевозможным предложениям по вложению денежных средств в облигационные займы, и по инерции считают самым надежным видом сохранения денежных средств – это открытие вклада в банке, и в большинстве своем в государственном Сбербанке. При этом совершенно не отдавая себе отчета в том, что этот, самый большой в нашей стране, банк – это коммерческая организация в форме акционерного общества. И только 50% плюс 1 акция принадлежит Центральному Банку России, а остальная часть другим акционерам банка, среди которых есть международные и российские инвесторы. И российские акционеры в меньшинстве, так как 45.6% принадлежит юридическим лицам – нерезидентам, то есть лицам, зарегистрированным и проживающим в другом государстве. И говорить о том, что это государственный банк, уже, достаточно сложно, так как государство не является акционером банка и не может управлять этим банком. А руководство банка обязано прислушиваться к мнению иностранных инвесторов, которые определяют многое в банке, в том числе процентные ставки по вкладам, которые, как известно, в Сбербанке самые низкие среди банков в нашей стране. Но если более внима-

¹ И. Н. Олейникова Рынок ценных бумаг – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 1998 г.

тельно рассмотреть структуру уставных капиталов самых крупных банков России, то можно увидеть, что государство практически устранилось из банковской сферы, передав в большей части эту деятельность в частные руки. В таблице 1 приведена информация о собственниках 10 самых крупных банков в России по состоянию на сентябрь 2016 года.² В других источниках могут фигурировать другие банки, но, в основном, различия будут в последних местах этого списка. И не сильно отличается от списка, утвержденного Центральным Банком « Об утверждении перечня системно значимых кредитных организаций».³ Включение в список системно значимых: АО Райффазенбанка на 99,96% принадлежащего Райффайзен СНГ Регион Холдинг ГмбХ Австрия⁴ – это действительность нашей банковской системы в России.

Из этой таблицы можно сделать несколько очень любопытных выводов, во-первых, в настоящий момент у нас, практически, не осталось государственных банков. Самый крупный банк страны – Сбербанк – практически на половину принадлежит иностранным инвесторам, а вторая половина принадлежит Банку России. Необходимо подчеркнуть, именно Банку России, а не государству, как многие считают. Правовой статус и функции Центрального банка Российской Федерации определены в статье 75 Конституции Российской Федерации. Статус, цели деятельности, функции и полномочия Банка России определяются Федеральным законом от 10 июля 2002 года №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и другими федеральными законами. То есть, Центральный Банк России – это как бы независимый от государства орган. И как справедливо отмечают многие критики, деятельность центрального банка во многом определяется обстановкой на международных финансовых рынках, иногда и в разрез с интересами простых граждан России: вспомним обвал национальной валюты в 2014 году. Девальвация российской валюты (резкое падение курса рубля) в 2014 – 2016 году нельзя отнести к достижениям нашего главного банка страны. Хотя существует и другая точка зрения, в соответствии с которой наш центральный банк сделал все правильно – и национальную валюту обесценил в условиях мирового кризиса, и ставки резко поднял вовремя. Все зависит от того каких взглядов на экономику придерживаться. Во-вторых: из десятка крупных банков, только два банка, на прямую подконтрольны государству через Федерального агентство по управлению государственным имуществом (Росимущество). Это на 100% АО «Россельхозбанк» и на 60% Банк ВТБ (ПАО). Еще можно говорить о косвенном владении государством банка ВТБ24, которым на 99,9% владеет Банк ВТБ (ПАО). И в третьих, очень интересный вывод можно сделать, если посмотреть структуру активов банков из первой десятки – в настоящее время в банках все же хранится достаточно много денежных средств граждан, причем большая часть – около 10 триллионов рублей, по прежнему хранится в Сбербанке. В этом банке, почти в 5 раз больше денег в вкладах, чем в ближайшем по объемам привлечению денежных средств граждан – ВТБ24.⁵ Ситуация прямо сказать парадоксальная, большую часть денег население хранит в «иностранном банке» – на 46% собственниками которого являются не граждане нашей страны. И этот парадокс объясняется прежде всего в силу сложившихся исторических традиций, что Сбербанк, по мнению старшего поколения, единственный «государственный» банк в стране, а также из за не знания истинного положения вещей многими гражданами России.

Таблица 1

10 самых крупных банков в России





² Банки в таблице размещены автором на основании различных рейтингов, приведенных в сети интернет РИАРЕЙТИНГ – <http://www.riarating.ru/>, <http://www.banki.ru/banks/ratings/> и других источников.

³ http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=30092016_101942ik2016-09-30T10_19_00.htm

⁴ <http://www.raiffeisen.ru/about/shareholders/> <https://www.cbr.ru/credit/depend/RB3292.pdf>

⁵ http://kuarp.ru/banks/ranks/acct_deps_fl/na/0-0-0-0-1-1-0-0/2016-09-01/2016-08-01/

Наименование банка		Состав собственников	Активы, тыс. руб.
	ПАО «Сбербанк» ⁱ	50%+1 Банк России 45,6% юр. лица нерезиденты 2,9% частные инвесторы 1,5% юр. лица резиденты	22 923 093 141
	Банк ВТБ (ПАО) ⁱⁱ	60,93% Росимущество 28,44% миноритарные акционеры 2,95% Государственный Нефтяной Фонд Республики Азербайджан (ГНФАР); 2,36% Credit Suisse AG / Кредит Свисс АГ; 2,48% » (АО «Россельхозбанк») 1,43% ОТКРЫТИЕ CAPITAL INTERNATIONAL LIMITED/ОТКРЫТИЕ КАПИТАЛ ИНТЕРНЭШЛ ЛИМИТЕД; 1,41% АО «АЛЬФА- БАНК»	9 719 640 051
	ГАЗПРОМБАНК ГАЗПРОМБАНК ⁱⁱⁱ	35,54% ПАО «Газпром» 4,58% ООО «Новфинтех» 6,07% НПФ «ГАЗФОНД» 16,23% ОАО «ГАЗКОН» 11,11% ОАО «ГАЗ-Тек» 10,19% «Внешэкономбанк»	5 138 013 687
	ПАО «ВТБ24» ^{iv}	99,92% Банк ВТБ (ПАО) 0,073% - миноритарные акционеры	3 111 485 934
	ПАО «ФК Открытие» ^v	43,74% ОАО «Открытие Холдинг» 16,85% ООО «ОТКРЫТИЕ Н» 8,61% миноритарные акционеры 4,36% ООО «Управление Сбережениями», 3,42% ООО «Управление Сбережениями» 2,91% ООО «Управляющая компания «КапиталЪ» 2,70% ООО «УК «Навигатор», 2,62% ООО «РЕГИОН Траст» 2,58% ООО «Управляющая компания «Север ЭМ» 2,31% АО «ИДжи Кэпитал Партнерс» 2,22% ОАО «НПФ РГС», 2,06% ООО «ЕРАДА»,	2 890 944 665
	АО Россельхозбанк ^{vi}	100% Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество) • 100% привилегированных именных акций - Министерства финансов РФ	2 685 812 968

	АО «Альфа-банк» ^{vii}	99,84% АО «АБ Холдинг» 0,11% Компания «ALFA CAPITAL HOLDINGS (CYPRUS) LIMITED»	2 281 252 644
	АО «Банк «Национальный Клиринговый Центр»» ^{viii}	100% ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС»	1 855 323 750
	АО «ЮниКредитБанк» ^{ix}	100% ЮниКредитБанк АГ Австрия	1 321 422 868
	ПАО «Промсвязьбанк» ^x	50,03% Промсвязь Капитал Б.В. (Promsvyaz Capital B.V.) г. Амстердам, Нидерланды 11,74% Европейский Банк Реконструкции и Развития Лондон, 10,0% АО «НПФ «БУДУЩЕЕ» 10,0% Пичугов В. А. 4,91% НПФ «Европейский пенсионный фонд» (АО) 4,93% Акционеры - миноритарии 3,81% АО «НПФ «Доверие». 3,28% ООО «ЛЕВИТ» 1,27% НПФ «РЕГИОНФОНД»	1 270 203 884

<http://www.sberbank.com/ru/investor-relations/share-profile/shareholders-structure>

http://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/affecting_persons.pdf

<http://www.vtb.ru/upload/iblock/7a9/>

lica_pod_kontrolem_ili_znachitelnym_vlijaniem_kotoryh_nahoditsja_bank.pdf

http://www.gazprombank.ru/about/shareholders/spisok_08072016.pdf

<http://old.vtb24.ru/about/info/shareholders-structure/Pages/default.aspx>

<http://old.vtb24.ru/about/info/shareholders-structure/Documents/>

vtb24_ownership_structure_180815.tif

<http://www.otkritiefc.ru/storage/files/attachments/5289/spisok-shema.pdf>

<http://www.rshb.ru/about/stockholders/>

https://alfabank.ru/f/1/about/shareholders/RB_1326.pdf

<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=7>

<https://www.unicreditbank.ru/content/dam/cee2020-pws-ru/issuer-reports/influence-persons/>

influence_list_persons.pdf

<http://www.psbank.ru/~media/Files/Bank/About/Shareholders/ListsAndSchemes/>

list_rus.pdf

И, возвращаясь к хозяевам банков в нашей стране, еще с большой натяжкой можно будет отнести к подконтрольному государству, созданного в настоящее время «Почта Банк» в форме публичного акционерного общества, акционерами которого является банк ВТБ24 (ПАО) и ООО «Почтовые финансы». В свою очередь единственным участником общества с ограниченной ответственностью (ООО) является ФГУП «Почта России».⁶ Но когда этот банк нарастит свои активы и перейдет с 69 места, которое он сейчас занимает с активами 95 087 158 тыс. руб., в десятку крупных банков России, пройдет много времени. Остальные

⁶ https://www.pochtabank.ru/upload/contents/687/str_ac.pdf

крупные банки принадлежат частным лицам, конечно времена «МММ» сейчас миновали и, в настоящий момент существует Агентство по страхованию вкладов, через которое можно получить возмещение по вкладам в банке, в отношении которого наступил страховой случай. В этом случае вкладчику выплачивается в размере 100 процентов суммы вкладов в банке, но не более 1,4 млн. рублей (для страховых случаев, наступивших после 29 декабря 2014 г.).⁷

Таким образом, в настоящее время, в нашей стране сложилась достаточно интересная ситуация, с одной стороны практически полное отсутствие в стране банков, которые бы принадлежали государству, а с другой стороны, при размещении денежных средств во вклады в многочисленных частных банках, государство гарантирует через коллективную систему страхования вкладов возместить всего 1,4 миллиона рублей. Остальные денежные средства просто пропадут в случае краха банка. А лицензии, в последнее время, отбираются Центральным банком с такой скоростью, что количество действующих банков за 2015 год сократилось на 101. Впрочем, количество действующих банков в России все еще достаточно значительно: на 01.01.2016 года составило 733. Но, с начала 2016 года Центробанк лишил лицензий еще 65 банков. При этом, лицензий лишались и вполне благополучные банки из первой сотни, такие как ООО «Внешпромбанк» (40 место по размеру активов), КБ «ИНТЕРКОММЕРЦ» (67 место по размеру активов) и многие другие банки рангом ниже. Очень интересную статистику ведет издательский дом «Коммерсант» – «Стоп-100 – „Ъ“ уже более двух лет следит за тем, кого, когда и за что лишили банковской лицензии с момента вступления в должность председателя ЦБ Эльвиры Набиуллиной. „Черный список“ продолжает пополняться, причем многие банки умирают своей смертью». ⁸ В сети интернет представлен достаточно интересный проект <http://kuap.ru/banks/ranks/> где приведен рейтинг (рэнкинг) российских банков. Но все это говорит, что уже достаточно сложно в настоящее время подобрать банк, который был отвечал надежности и обеспечивал сбережение денежных средств, хотя бы, не уровне инфляции, то есть предлагал приемлемые ставки по вкладам.

Еще вариант сохранения сбережений – вложение в недвижимость, впрочем, этот вариант доступен далеко не всем из за достаточно высокого уровня начальных вложений.

В прочем у нашего населения есть еще один излюбленный способ сохранения денежных средств – это перевод российских рублей в валюту иностранных государств. Но, внешне-экономическая ситуация в мире такая, что автор, скорее, согласится приобретать китайские юани, чем доллары или евро. Но, опять таки, издержки, возникающие при переводе российских рублей в валюту, достаточно значительные, за исключением отдельных каких то специфических вариантов.⁹ То, поневоле, начнешь задумываться об иных способах и условиях сохранения имеющихся средств. Ведь основной вариант хранения денежных средств в банке, будь то стеклянной или алюминиевой, обесценивает деньги со скоростью инфляции. И может быть сейчас стоит задуматься и сделать выбор: между отдельными гражданами – владельцами банков, валютой иноземного государства, емкостью стеклянного сосуда или чулка, хранящегося под матрасом. Или принять во внимание один из доступных способов – с очень низким уровнем начального вложения – 1000 рублей, способом сохранения денежных средств – приобретение облигаций федерального займа. Это не призыв бежать в Сбербанк, забирать свой вклад и срочно покупать облигации федерального займа, а всего лишь рассказ о новом варианте, вернее, хорошо забытом, старом способе. И возможность сделать выбор: между государством и его отдельными гражданами, или, как любят говорить всевозможные финансовые консультанты, распределить активы. Сейчас, как и во времена Мавроди, многие банки продолжают завлекать большими процентами и высокой надежностью, а тем временем банки сыплются

⁷ <http://www.asv.org.ru/insurance/>

⁸ <http://kommersant.ru/doc/2645323>

⁹ Карта Кукуруза <http://hranidengi.ru/valyutnyj-koshelek-kukuruza-chto-eto-takoe-i-s-chem-ego-edyat/>

как карточный домик по 100 (!) банков в год. Это, по видимому, из-за того, что все таки вирус стяжательства очень хорошо прижился на нашей почве. И вспоминаются слова одного великого человека: «обеспечьте 10 процентов, и капитал согласен на всякое применение, при 20 процентах он становится оживлённым, ...», впрочем, продолжение этой знаменитой фразы многие помнят. Поэтому, отдавать свои накопления в частные руки или передать на хранение государству, решать и делать выбор Вам. При этом, необходимо только понимать схему получения дохода банком, которому доверяете свои денежные средства. Этими деньгами банк кредитует какого то неизвестного Вам заемщика, чтобы за счет процентов по кредиту выплатить проценты по вкладу, но в этом случае есть вероятность того, что этот заемщик не вернут деньги банку: не только проценты, но сам заем. И, следовательно, банку нечем будет выплачивать Вам не то что проценты по вкладу, но и сам вклад, который может быть, в этом случае утрачен. И это, в последнее время, происходит очень часто, судя по отзыву лицензий у банков. В случае же с облигациями федерального займа, Вы передаете деньги на сохранение, именно, государству, а не коммерческой организации в составе собственников которой могут находиться и иностранцы. Наверное, у многих на слуху действия международных платежных систем по приостановлению операций по банковским картам. Стоит ли еще раз испытывать судьбу и доверяться иноземцам? Покупая облигации федерального займа, Вы напрямую кредитуете государство, в нашем случае, в лице Министерства финансов, и непосредственно можете управлять своим кредитным портфелем путем продажи, или приобретения облигаций, тех или иных займов правительства. Впрочем, как отмечал М. Жванецкий [в рассказе «Государство и народ»](#) – «Отношения с родным пролетарским государством складываются очень изощренно... Государство все, что можно, забирает у нас, мы – у государства».¹⁰ Но в государственных займах на историческом разрезе в последние 100 лет, все же преуспевало государство и это нужно всегда помнить, и быть очень внимательным при управлении портфелем из облигаций федеральных займов, но об этом дальше – по тексту этого издания.

Как выглядели облигации в Советском Союзе, а их выпуски были в бумажной форме, можно посмотреть в различных книгах, посвященных истории денег в нашей стране. Впрочем, в интернете очень много приведено рисунков и фотографий облигаций, некоторые образцы бумажных облигации СССР приведены и в этом издании.

В наше электронное время, уже, все меньше и меньше становится бумажных документов, сначала акции у нас стали выпускаться в безбумажной форме, право собственности на которые подтверждается только выпиской из реестра. То же самое можно сказать и об облигациях федерального займа (в дальнейшем по тексту – ОФЗ), государство выпускает в бездокументарной форме.¹¹ Учет облигаций осуществляется в виде записей по счетам депо в депозитарии. И это может вызвать определенную настороженность у старшего поколения, наличные деньги переводятся в безналичный вариант, которые хранятся где то – там в виртуальном пространстве. И только выплаты доходов по купонам на банковский или карточный счет, а в «лестнице из ОФЗ» ежемесячные выплаты, связывают владельцев облигаций с реальностью. Но такая действительность наступила, электронный документооборот все больше и больше занимает место в нашей жизни. Для многих читателей, может быть, будет открытием то, что, в настоящее время, очень много законодательных и нормативных документов публикуется только, в электронном виде – на официально портале правовой информации <http://pravo.gov.ru/>. Управление своими денежными средствами через интернет-банк, уже, освоили очень многие и признают это более удобным, чем стояние в очередях в том же Сбербанке. Так что необходимо привыкать к электронной реальности. А благодаря отдельным преимуществам, в том числе

¹⁰ М. Жванецкий – Собрание произведений и сочинений в пяти томах: Том 3 Восьмидесятые -М, Время, 2011 г.

¹¹ Каждый выпуск оформляется глобальным сертификатом в 2-х экземплярах, имеющих равную юридическую силу, один из которых хранится в Минфине РФ, второй – в депозитарии.

и более высокой доходности по облигациям федерального займа, по сравнению с банковскими вкладами, стоит более внимательно познакомиться с этой возможностью сохранения денежных средств. И, сейчас, во время кризиса (как утверждают нам финансовые аналитики ежедневно со всех телевизионных каналов, он у нас только начинается), текущая доходность облигаций федерального займа составляет 6—10%. И, по сравнению с вкладами в том же Сбербанке, ОФЗ 26218-ПД со ставкой купона 8.5% гораздо интереснее вклада. Не менее важным является и то, что ОФЗ в меньшей степени зависит от любых неблагоприятных факторов, ставка определена заранее и не меняется, хотя это, верно, не для всех видов облигаций.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.