

КАК ВЫБИРАТЬ ОБЛИГАЦИИ

Виктор Лусто



Виктор Лусто

Как выбирать облигации

<https://litres.ru/74458068>

SelfPub; 2026

Аннотация

Что будет если вложить три миллиона рублей под 18 процентов годовых в облигации с ежемесячным купоном с учетом сложного процента на 30 лет? Если вложить 3 000 000 рублей под 18% годовых с ежемесячной капитализацией (реинвестированием купонов) на срок 30 лет, итоговая сумма составит 638 111 343 рубля. Чистая прибыль за этот период — 635 111 343 рубля. Для сравнения: если бы вы просто получали купоны и тратили их, не вкладывая обратно (простой процент), через 30 лет общая сумма составила бы всего 19 200 000 рублей. Разница колоссальна именно из-за эффекта сложного процента, который работает как снежный ком на длинной дистанции. О том, как правильно выбирать облигации эта книга. Читайте! Внутри интересно!

Виктор Лусто

Как выбирать облигации

Виктор Лусто

Как выбирать облигации

2026 год

«Нужны облигации и более квалифицированный ломбардный список и учет этих бумаг, иначе мы какие-то рабы банков — и как физические лица с ипотекой и остальными формами кредитования, и как юридические... Долговой рынок — это первый шаг к свободе предпринимателя, к капитальному рынку». Олег Дерипаска.

Почему я решил написать эту книгу? Облигации были в ходу и в советское время, и сейчас. Как сохранить и преумножить? Как удвоить капитал? Можно рисковать и вкладывать деньги в разные стартапы и предприятия, а можно следовать консервативной стратегии. Эта книга для консерваторов.

Вы спросите о полезности этой книги. Ответ простой. Мой труд пригодится для сбережения с трудом накопленного состояния. Чтобы удвоить деньги с инструментами в 5% годовых надо 14 лет жизни, но с 20% инструментами на это надо всего лишь 4 года! Какие-то 4 года, и Вы обладатель

целого состояния!

Выбор облигаций зависит от ваших целей, горизонта инвестирования и отношения к риску. В текущих условиях 2026 года аналитики выделяют несколько ключевых подходов к формированию портфеля.³ источника

Основные критерии выбора

1. Тип купона

Фиксированный. Позволяет зафиксировать высокую доходность на несколько лет вперед. Этот тип бумаг наиболее привлекателен в ожидании снижения ключевой ставки Банка России (прогнозы аналитиков SberCIB предполагают снижение до 15% к концу года). Стоит обратить внимание на долгосрочные ОФЗ с погашением через 5–11 лет (например, серии 26245, 26246, 26249), так как предложение новых госбумаг в этом сегменте ограничено. Также интересны корпоративные облигации компаний с высоким кредитным рейтингом (выше А-).

Плавающий (флоатеры). Ставка купона привязана к ключевой ставке или RUONIA. Такие бумаги защищают портфель от сценария сохранения высоких ставок (рисковый сценарий — удержание ставки ЦБ на уровне 18%). Однако при начале цикла смягчения ДКП интерес к ним может снизиться. На период неопределенности эксперты рекомендуют держать небольшую часть портфеля во флоатерах или выбирать короткие выпуски.³ источника

Амортизационные. Эмитент гасит номинал частями

вместе с купонами. Это позволяет быстрее высвобождать капитал для реинвестирования под новые рыночные условия.

2. Кредитное качество эмитента. Это самый важный параметр после типа купона. Оценить его можно по двум метрикам:

Кредитный рейтинг: Отдавайте предпочтение компаниям с рейтингом не ниже А- по национальной шкале (рейтинги АКРА, «Эксперт РА»). Снижение рейтинга часто предшествует дефолтам, которые в 2025 году чаще всего случались у эмитентов с уровнями В+ – ВВ-.

Долговая нагрузка: Проверяйте соотношение Чистый долг / EBITDA. Безопасным считается уровень до 3.0х. Компании из секторов электроэнергетики, телекоммуникаций, IT и нефтегаза традиционно считаются наиболее надежными заемщиками.

3. Дюрация и срок погашения

При ожидании снижения процентных ставок выгоднее покупать длинные облигации: их цена вырастет сильнее всего, обеспечив дополнительную прибыль к купонам.

Если ожидается рост ставок или высокая неопределенность, лучше выбирать короткие бумаги (до 1–3 лет) или флоатеры, чтобы снизить риск падения рыночной стоимости портфеля.

4. Валюта выпуска Валютные облигации (в юанях, замещающие долларовые евробонды) служат инструментом диверсификации и защиты от девальвации рубля. Эксперты от-

мечают, что текущие доходности валютных бумаг уже сопоставимы с развивающимися рынками, а премия за ожидаемое ослабление рубля делает их рациональным выбором на горизонте 12 месяцев. Предпочтение стоит отдавать среднесрочным выпускам (дюрация до 4 лет).² источника

Алгоритм отбора конкретной бумаги

Определите цель. Например: сохранить капитал выше инфляции, получать стабильный денежный поток или зарабатывать на росте тела облигации.

Отфильтруйте рынок. В торговом терминале брокера установите фильтры: тип инструмента (корпоративные/государственные), валюта (RUB/CNY), минимальный рейтинг (A-).

Сравните доходности. Не смотрите только на размер купона. Главный показатель — *эффективная доходность к погашению (YTM)*. Она учитывает цену покупки, все будущие купоны и возврат номинала. Важно сравнивать YTM именно среди бумаг одного кредитного рейтинга.

Проверьте ликвидность. Посмотрите на среднесуточный объем торгов. Популярные выпуски ОФЗ и облигации крупнейших корпораций («Газпром», Сбербанк, РЖД) легко продать в любой момент без большой потери в цене. Низколиквидные бумаги могут иметь премию к доходности, но выйти из них в кризис будет сложно.

Изучите параметры выпуска. Обратите внимание на наличие оферты (право предъявить бумагу к выкупу в опре-

деленную дату), график амортизации и правила расчета плавающего купона.

Оцените налоги. Купоны по большинству рублевых корпоративных и государственных облигаций облагаются НДФЛ (13% или 15%), однако налоговое законодательство имеет свои нюансы в зависимости от статуса инвестора и даты выпуска.

Практические стратегии на конец 2025 года

Стратегия

Состав портфеля

Когда применять

Базовая консервативная

70% ОФЗ-ПД (серии 26245–26249), 30% корпоратов рейтинга АА и выше

Вы ждете уверенного снижения ключевой ставки Банком России

Умеренная сбалансированная

40% длинных ОФЗ, 30% качественных корпоратов, 20% коротких флоатеров, 10% валютных бондов в CNY

Базовый сценарий: ставка снижается медленно, сохраняется геополитическая напряженность

Защитная (от высоких ставок)

60% флоатеров (ОФЗ-ПК и корпоратов), 40% коротких надежных облигаций (1–2 года)

Вы опасаетесь, что инфляция останется высокой и ЦБ сохранит ставку около 18%

Если нет времени анализировать отдельные выпуски, альтернативой является покупка паев фондов облигаций (БПИФ), где профессиональный управляющий собирает диверсифицированный портфель из десятков бумаг.

Данная информация носит справочный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Важно помнить о диверсификации: даже самые надежные корпоративные облигации не должны занимать более 5–10% от вашего портфеля на одну компанию!

Для новичка с умеренным риск-профилем оптимальный портфель должен состоять из максимально надежных бумаг (государственных и квазигосударственных) с добавлением пары качественных корпоративных эмитентов для повышения доходности.

Ниже представлен пример сбалансированного портфеля на общую сумму 100 000 рублей, актуальный для текущих рыночных условий конца 2025 — начала 2026 года.

Пример портфеля облигаций

Доля

Название / Эмитент

Серия выпуска

Срок погашения

Доходность к погашению*

Тип купона

Зачем нужна в портфеле

**30 %
(30 000 #)**

ОФЗ-ПД (Государство)

26238

15.05.2041

~15,2%

Постоянный

«Якорь» портфеля. Максимальная надежность РФ. Фиксация высокой доходности на 15+ лет.

**25 %
(25 000 #)**

ОФЗ-ПД (Государство)

26247

12.03.2036

~15,1%

Постоянный

Государственная гарантия. Средний срок защищает от волатильности дальних выпусков.

**20 %
(20 000 #)**

Газпром Капитал

серия 001P-19E

11.05.2029

~16,0–16,5%

Постоянный

Квазигосударственный эмитент (высшая надежность).

Премия +1 % к госдолгу за счет корпоративного статуса.

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.