ОБЛИГАЦИИ БЕЗ СЛОЖНЫХ СЛОВ

От первой покупки до собственного портфеля

Практическое руководство



Наталья Климова

Наталья Климова

Облигации без сложных слов: от первой покупки до собственного портфеля (практическое руководство)

https://litres.ru/74744724
SelfPub; 2026

Аннотация

От первой оценки облигации до собственного портфеля — книга даёт понятный план действий для каждого этапа. Вы разберётесь, как считать доход с учётом цены и НКД, оценивать эмитента и риски, выбирать выпуск под свою цель, а затем следить за портфелем и реагировать на изменения. Особенность книги — практический подход: короткие объяснения, пошаговые алгоритмы и примеры помогают применять знания сразу, без перегрузки теорией. Для тех, кто хочет самостоятельно принимать решения при инвестировании в облигации.

Содержание

От автора 5
Содержание 7
Глава 1. Облигация: кому вы одалживаете деньги и что получаете взамен 9
Из чего состоит облигация 10
Что происходит при покупке 11
Почему цена бывает не равна номиналу 14
Виды купона и возврата номинала 19
Глава 3. Доходность: что именно обещает цифра в приложении 22
Конец ознакомительного фрагмента. 25

Наталья Климова Облигации без сложных слов: от первой покупки до собственного портфеля (практическое руководство)

ОБЛИГАЦИИ БЕЗ СЛОЖНЫХ СЛОВ

От первой покупки до собственного портфеля (практическое руководство)

Наталья Климова

От автора

Облигация кажется простой: одолжили деньги, получаете купоны и ждёте возврата долга. Но перед покупкой важно понять, кто именно занимает ваши деньги, на каких условиях и сможет ли заёмщик рассчитаться. Купон, доходность и итоговый заработок — не одно и то же. Цена может измениться, а обещанные выплаты могут задержаться.

Я Наталья Климова — доктор экономических наук, профессор, финансовый аналитик с опытом более 26 лет и практикующий инвестор. В своей школе я обучаю личным финансам и инвестициям.

Мой опыт помогает оценивать эмитентов и выбирать активы, опираясь не на одну привлекательную цифру, а на финансовое состояние компании и связанные с ней риски. В моей школе финансов обучились более 6 500 человек. Вопросы учеников помогли мне понять, с какими трудностями чаще всего сталкиваются начинающие инвесторы.

Информации об облигациях в интернете много, но отдельные советы не всегда складываются в понятный план. Главная цель книги — помочь вам научиться оценивать эмитента и выпуск, принимать обоснованное решение о покупке, продаже или отказе от сделки и понимать, из чего складывается возможная доходность.

Мы пройдём путь от базовых понятий до самостоятельно-

го портфеля: разберём виды облигаций и доходности, оценим эмитента и риски, выберем выпуск под срок и цель, составим план выплат и научимся следить за портфелем. В конце вы сможете объяснить логику своего решения простыми словами.

ВАЖНО. Прочитав книгу, вы поймёте, как работают облигации, научитесь оценивать эмитентов и риски, выбирать бумаги под свои цели, собирать портфель и управлять им.

Книга будет полезна и тем, кто только знакомится с облигациями, и тем, кто уже инвестирует. Если вы новичок, читайте главы по порядку. Если у вас есть опыт, начните с тем, которые хотите прояснить: доходность, надежность эмитента, сроки, оферта, что делать при дефолте облигаций.

Все примеры с цифрами — учебные. Они помогают понять расчёты, но не являются прогнозом доходности или обещанием результата.

Инвестиции связаны с риском. Цена облигации может снизиться, а эмитент — не исполнить обязательства. Деньги, вложенные в ценные бумаги, не являются банковским вкладом и не застрахованы системой страхования вкладов. Решение о покупке принимайте самостоятельно, сверяясь с условиями конкретного выпуска и официальными данными.

Содержание

От автора 2
Глава 1. Облигация: кому вы одалживаете деньги и что получаете взамен 5
Глава 2. Какие облигации бывают и с чего начать 10
Глава 3. Доходность: что именно обещает цифра в приложении 14
Глава 4. Как оценить эмитента: кому можно доверить деньги 20
Глава 5. Риски: почему облигация может подешеветь 23
Глава 6. Как выбрать облигацию в приложении брокера 26
Глава 7. Как собрать облигационный портфель под свою задачу 30
Глава 8. Что делать после покупки 34
Глава 9. Разбор облигации от начала до решения 42
Глава 10. Если эмитент задержал выплату 44
Заключение. Доходность начинается с вопроса о риске 48
Чек-лист перед покупкой 49
Словарь инвестора 50
Где проверять актуальные сведения 51
Справочный материал. Сопоставление национальных шкал кредитных рейтингов 53

Глава 1. Облигация: кому вы одалживаете деньги и что получаете взамен

Представьте, что знакомый просит одолжить ему 10 000 рублей и обещает вернуть сумму через год, а за это будет платить проценты. Облигация устроена похоже, только заёмщик выпускает ценные бумаги, а их покупают инвесторы. Заёмщика называют эмитентом. Это может быть государство, регион, муниципалитет или компания.

Покупая облигацию, вы становитесь кредитором эмитента. Вы не становитесь его совладельцем: в отличие от акции, облигация не даёт долю в компании. Эмитент обязуется платить в порядке и сроки, указанные в документах выпуска. Если он не сможет это сделать, возврат денег не гарантирован.

ВАЖНО. Покупая облигацию, вы одалживаете деньги конкретному заёмщику на условиях конкретного выпуска. Смотрите и на эмитента, и на саму бумагу.

Из чего состоит облигация

Параметр	Что означает
Номинал	Сумма долга, которую возвращают при погашении. У многих выпусков он равен 1 000 ₽, но это не универсальное правило.
Купон	Платёж по облигации, за то, что отдали деньги в долг (вознаграждение). Его размер и даты выплат устанавливаются условиями выпуска.
Цена	Рыночная стоимость бумаги. Она может быть выше или ниже номинала и меняется в ходе торгов.
Погашение	Дата и порядок возврата номинала. Бывает единый платёж в конце (все 100%) или выплаты частями (амортизация).
НКД	Накопленный купонный доход. При покупке на вторичном рынке покупатель обычно доплачивает эту сумму продавцу сверх рыночной цены.

Что происходит при покупке

Допустим, номинал облигации — 1 000 рублей. На бирже она стоит 980 рублей. Если условия выпуска предусматривают 100% возврат номинала при погашении, то вы получите 1 000 рублей в конце срока. А также поступают купоны по условиям выпуска (каждый месяц, раз в квартал, 2 раза в год). Но итоговая доходность зависит не только от купона: важны цена покупки, сроки, НКД, возможные оферта и амортизация, комиссии, налоги и то, когда вы продадите бумагу. Это на конкретных примерах разберем чуть позже.

При покупке на вторичном рынке (рынке уже выпущенных облигаций) к цене обычно добавляется НКД. Это часть купона, накопленная со времени предыдущей выплаты. Покупатель компенсирует её продавцу, а затем получает полный купон в установленную дату. Поэтому поступивший купон нельзя целиком считать новым заработком: часть суммы уже была учтена в цене сделки. Однако, это существенное отличие от депозита, где при закрытия счета до погашения, как правило, накопленный процент теряешь.

ПРИМЕР. Как работают облигация и НКД

Представим условную облигацию компании. Инвестор покупает её между датами выплаты купона.

Параметр	Условие выпуска
Номинал — сумма, которую должны вернуть при погашении	1 000 ₽
Цена облигации без НКД	1 000 ₽
Купонная ставка	12% годовых
Выплата купона	Раз в квартал
Купон за квартал	30 ₽
НКД на дату покупки	10 ₽
Срок до погашения	3 года

Как это работает? Купон считают от номинала: 1 000 # × 12% ÷ 4 выплаты = 30 # за квартал.

К моменту покупки часть купона уже накопилась. Эта сумма называется **накопленным купонным доходом (НКД)**. Покупатель передаёт её продавцу вместе с оплатой облигации. В нашем примере общая сумма покупки до комиссии составляет 1 010 #: цена облигации 1 000 # плюс НКД 10 #.

В ближайшую дату выплаты эмитент перечислит владельцу облигации полный купон — 30 #. Но 10 # из него относятся к периоду, когда облигацией владел продавец. Поэтому покупатель заранее компенсировал эту часть через НКД. **НКД — не комиссия и не дополнительный доход**, а расчёт между продавцом и покупателем за уже прошедшую часть купонного периода.

При погашении эмитент должен вернуть номинал — 1 000

#. За три года по условиям примера предусмотрено 12 купонов на общую сумму 360 #. Если вычесть уплаченный при покупке НКД, а также не учитывать налоги, комиссии и изменение цены, доход до погашения составит 350 #. Расчёт предполагает, что эмитент выполнил все обязательства.

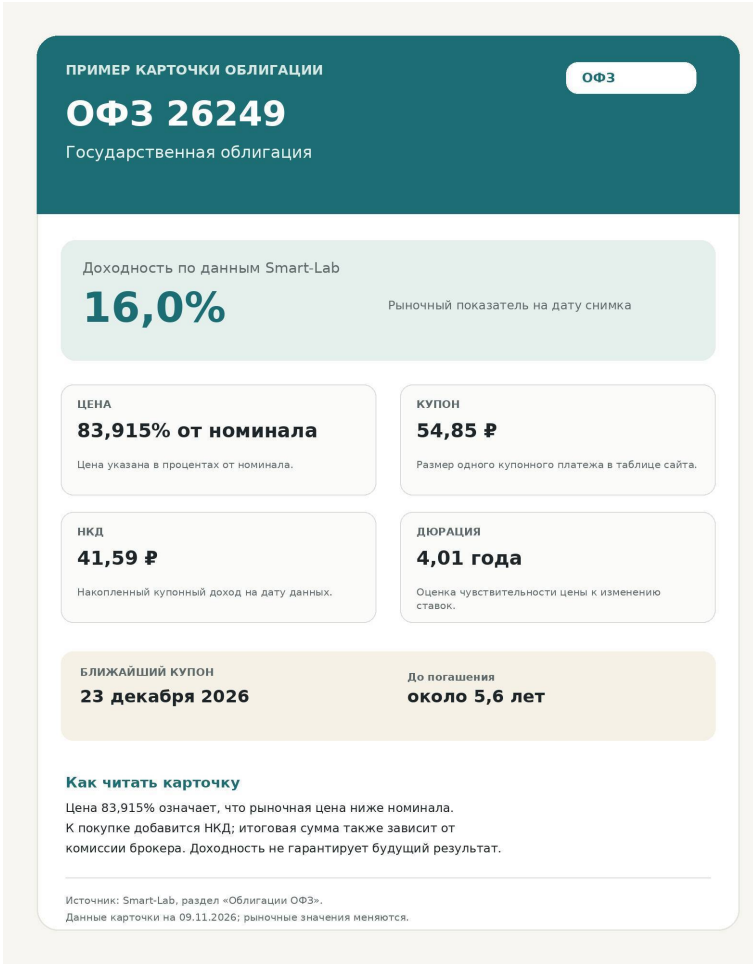
Важно: НКД зависит от даты покупки и условий выпуска. В брокерском приложении проверьте, указана ли цена облигации с учётом НКД или без него.

Почему цена бывает не равна номиналу

Облигации торгуются на рынке, где инвесторы сопоставляют их условия с текущими ставками и рисками. Если новые выпуски предлагают более привлекательный доход при схожем риске, старую бумагу с меньшим фиксированным купоном покупателям может быть интересно приобрести только дешевле. Если рыночные ставки снизились, прежний купон, наоборот, может выглядеть привлекательнее. Так меняется цена.

Цена ниже номинала не означает автоматически, что облигация выгодная: рынок может закладывать риск эмитента, низкую ликвидность или другие условия. Цена выше номинала также не делает выпуск плохим: важно рассчитать доход с учётом всех выплат и возможного возврата номинала.

Пример карточки



ПРАКТИКА. Откройте карточку любой облигации в

приложении брокера и найдите пять параметров: эмитент, номинал, цена, купон и дата погашения. Пока не оценивайте выпуск — просто разберитесь, где эти сведения отображаются.

Глава 2. Какие облигации бывают и с чего начать

Для первого выбора полезно разделить облигации по двум признакам: кто занимает деньги и как устроены выплаты. Это не рейтинг качества и не готовая рекомендация. Каждый выпуск нужно проверять отдельно.

Вид	Кто занимает	Что важно учитывать
Облигации федерального займа (ОФЗ)	Российская Федерация	Условия купона и срока; процентный риск; конкретный вид выпуска.
Региональные и муниципальные	Субъект РФ или муниципальное образование	Доходы и долговая нагрузка бюджета, а также условия выпуска.
Корпоративные	Компания	Финансовое состояние бизнеса, долг, денежный поток, график погашений.
Высокодоходные облигации (ВДО)	Обычно компании с повышенным кредитным риском	Повышенный купон не устраняет риск задержки или потери части вложений; возможна низкая ликвидность.
Валютные облигации	Российская компания или государство — зависит от выпуска	Валюта номинала и валюта выплаты могут различаться. Проверьте, в какой валюте и по какому курсу выплачивают купоны и возвращают номинал.

Облигации федерального займа (ОФЗ) широко используют как ориентир при сравнении рублёвых выпусков. Их цена тоже меняется, особенно у бумаг с долгим сроком. У корпоративных и региональных облигаций дополнительно оцени-

вают, сможет ли конкретный эмитент выплатить купоны и вернуть долг.

В последнее время стали часто выпускать секьюритизированные облигации: выплаты зависят от поступлений по кредитам.

При секьюритизации (объединении денежных требований в общий пул) права на платежи по кредитам передают отдельной организации. Она выпускает облигации, а выплаты инвесторам зависят от того, как заёмщики возвращают кредиты.

Перед покупкой важно понять, кто именно обязан платить по облигации и что произойдёт, если часть заёмщиков задержит платежи. Название банка, который выдал кредиты, само по себе не означает, что он отвечает по облигациям.

ПРИМЕР. Специализированное общество выпускает облигации, обеспеченные пулом ипотечных кредитов. Если поступления по кредитам уменьшаются, выплаты по облигациям могут задержаться или сократиться — в зависимости от условий выпуска.

ВАЖНО. Если вы пока не можете объяснить, откуда будут поступать деньги на купоны и погашение, отложите покупку такого выпуска и начните с более понятных облигаций.

Виды купона и возврата номинала

Фиксированный купон: ставка или размер платежа известны заранее по условиям выпуска. Например, 14% годовых до срока погашения - 2029 года. Цена бумаги при этом всё равно может меняться.

Плавающий купон: размер выплаты рассчитывается по установленной формуле и зависит от выбранного показателя. К примеру, купон зависит от ключевой ставки. Если ключевая ставка снижается, то и размер купона тоже снижается (и наоборот). Перед покупкой важно понять формулу и период пересмотра.

Амортизация: номинал возвращается частями. Купонные выплаты могут уменьшаться, поскольку начисляются на оставшийся номинал.

Индексируемый номинал: размер номинала меняется по правилам выпуска. Нужно изучить механизм индексации и то, как от него зависят выплаты.

Что выбрать новичку?

Начинать лучше не с вопроса «где доходность выше?», а с вопроса «когда мне понадобятся деньги и какую просадку я готов выдержать?». Если срок цели близок, длинная бумага с фиксированным купоном может не подойти, так как её цена сильнее реагирует на ставки, а продажа до погашения может

быть с убытком. Если важны предсказуемые даты поступлений, изучите график купонов и погашения. Если вы рассматриваете корпоративный выпуск - проверьте эмитента.

Структурные облигации требуют отдельного внимания. Доход по ним зависит от формулы и сценариев базового актива (например, акции или индекса); условия могут предусматривать возврат меньше вложенной суммы. Не покупайте выпуск, пока не можете объяснить, от чего зависит выплата и что произойдёт в неблагоприятном сценарии.

ПРАКТИКА. Запишите три цели: резерв, регулярные поступления или сумма к определённой дате. Для каждой укажите срок и ответьте: могу ли я держать бумагу до погашения, если её рыночная цена временно снизится?

Пример: как связать цель со сроком облигаций

Цель	Когда понадобятся деньги	Что проверить перед покупкой
Резерв на непредвиденные расходы	В любой момент	Если деньги могут понадобиться срочно, не размещайте весь резерв в облигациях: при досрочной продаже цена может оказаться ниже цены покупки. Здесь больше подходят накопительные счета.
Регулярные поступления (для погашения ипотеки)	По графику текущих расходов	Проверьте даты купонов. Они должны подходить вашему графику, а вы должны быть готовы держать облигации при временном снижении цены.
Оплата обучения ребенку	Через три года	Сопоставьте дату, когда понадобятся деньги, со сроком погашения облигаций. Лучше, чтобы погашение состоялось до нужной даты, тогда не придётся продавать бумаги в неподходящий момент.

Примеры целей приведены для пояснения. Сроки и решения выбирайте с учётом собственных планов и готовности к риску.

Глава 3. Доходность: что именно обещает цифра в приложении

В карточке облигации могут одновременно отображаться купонная ставка, текущая доходность, доходность к погашению и иногда доходность к оферте. Они отвечают на разные вопросы. Сравнивать облигации только по величине купона — всё равно что сравнивать две покупки, не учитывая цену и срок.

Показатель	На какой вопрос отвечает	Что не показывает
Купонная ставка	Какой купон предусмотрен относительно номинала?	Фактический результат от цены покупки и возврата номинала.
Текущая доходность	Каков годовой купон относительно рыночной цены?	Полный итог к погашению, изменение цены и ряд условий выпуска.
Доходность к погашению	Каков расчётный годовой результат при удержании до погашения?	Не гарантирует фактический итог: расчёт зависит от выплат эмитента и других предпосылок.
Доходность к оферте	Каков расчётный результат к дате оферты?	Результат после оферты и выполнение условий выкупа.

Какую доходность выбирать?

Универсальной доходности для всех инвесторов нет. Смотрите на показатель, который соответствует вашему плану:

Если планируете держать облигацию до погашения — изучите **доходность к погашению**.

Если собираетесь предъявить её к оферте — смотрите **доходность к оферте**.

Если хотите оценить размер купона относительно теку-

щей цены — рассчитайте **текущую доходность**.

Затем оцените, оправдывает ли ожидаемый доход риск эмитента. **Не выбирайте облигацию только по самой высокой цифре доходности:** она может быть высокой из-за серьёзных проблем компании.

Пример 1. Цена ниже номинала. Условная облигация номиналом 1 000 # выплачивает купон 100 # в год. Если купить её за 950 # и через год получить купон и номинал, упрощённый доход составит 150 #, или около 15,8% от цены покупки. Текущая доходность при этом — около 10,5%: 100 # ÷ 950 #.

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.