

Фонды облигаций являются инструментом, сохранившим налоговую льготу при сроке владения свыше трех лет, что делает его более привлекательным в сравнении с традиционными вкладами и облигациями

ность привлеченных таким образом средств заранее определена и неизменна, в отличие от депозитов, которые можно изъять в любой момент. Это обуславливает готовность банков платить премию в доходности. В условиях низких процентных ставок она становится все более значимой для принятия инвестиционного решения частным инвестором», — отмечает Владимир Потапов. Например, максимальная эффективная ставка по депозитам в ВТБ для массового клиента при размещении на 1 год — 4,25% годовых, при этом облигации ВТБ с близкими сроками погашения торгуются с доходностью 4,8% годовых.

В банковском секторе можно найти и более высокие ставки. Например, у менее надежных банков с длинным сроком погашения облигации могут давать доходность выше депозитов на 2–3%. «Но надо понимать, что в отличие от депозитов облигации остаются рыночным инструментом, и чем дольше срок облигации до погашения, тем она может быть больше подвержена ценовым колебаниям в моменты роста или снижения инфляции и процентных ставок. Впрочем, если инвестор уверен в надежности банка и планирует держать облигацию до погашения, то такие ценовые колебания он может спокойно игнорировать», — отмечает Владимир Кречотень.

Облигация в телефоне

Прежде чем приобрести облигацию банка, физическому лицу придется предварительно открыть брокерский счет, что можно сделать не только в отделении, но и дистанционно. У многих крупных банков есть удобные мобильные приложения, которые максимально упростили открытие счета, получение доступа к финансовым рынкам, а также обеспечивают качественное последующее сопровождение клиента. Последнее особенно важно для новичков, ведь с выходом на рынок долгово-

го капитала физическому лицу будут доступны практически все выпуски облигаций, за исключением тех, которые предназначены для ограниченного круга инвесторов. «Есть бумаги корпораций, которые могут приобретать только квалифицированные инвесторы, но таких очень мало на бирже», — отмечает трейдер по облигациям «Фридом Финанс» Александр Жуляев.

Сам рынок облигаций условно делится на три эшелона и сектор высокодоходных облигаций (ВДО). Отличаются они надежностью, уровнем риска эмитента, а следовательно, и доходностью. К первому эшелону относятся облигации крупных компаний и банков, обычно являющихся лидерами в своей отрасли, с наиболее высоким уровнем кредитного рейтинга. Во втором эшелоне — менее крупные компании с кредитными рейтингами ниже. К третьему относятся эмитенты с высоким уровнем риска, низким рейтингом и ликвидностью бумаг. «К высокодоходным облигациям относятся облигации преимущественно небольших по масштабу бизнеса компаний, большинство из которых не имеют кредитных рейтингов, с высокими купонами, имеющими в настоящее время двузначные значения», — отмечает Александр Ермак.

Железное правило финансовых рынков заключается в том, что риск пропорционален доходности, отмечает Владимир Кречотень. Если в первом эшелоне облигации характеризуются низким риском и низкой же доходностью, то доходности в третьем эшелоне могут быть очень высокими. По оценкам «Денег», в середине ноября доходность годовых облигаций эмитентов первого эшелона находилась на уровне 4,5–5,2%, второго эшелона 5,5–6%, третьего 8–11%, в ВДО они могут достигать 15–20%. В случае облигаций с большим сроком обращения ставки могут быть и выше. Например, 17 ноября Газпромбанк разместил



ЮРИЙ МАРТЪЯНОВ

биржевые облигации на 20 млрд руб. с доходностью к оферте через три с половиной года — 6,04% годовых.

Риск дело частное

При покупке корпоративных облигаций инвестор несет риск не только рыночный, но и конкретной компании/банка, а значит, должен внимательно подойти к выбору эмитента. По мнению Александра Жуляева, инвестору следует определить, подходит ли надежность эмитента, доходность, которую он принесет, и его ликвидность. «Первый параметр можно примерно определить по кредитному рейтингу выпуска или эмитента, а доходность и ликвидность применительно к вашей сумме инвестирования посмотреть по биржевым данным. При этом отсутствие рейтингов скажет о том, что вложения в облигации данного эмитента несут повышенный инвестиционный риск», — поясняет господин Жуляев. «При инвестициях в высокодоходные облигации крайне важна диверсификация вложений, а также наличие четкой аналитической экспертизы, которая снижает риск возможной потери инвесторами части своих вложений», — отмечает Владимир Кречотень.

К тому же при покупке облигаций стоит помнить, что инвестиции в корпоративные долговые бумаги могут быть очень неликвидны и не защищены, как вклады в АСВ, по ним возмо-

жен дефолт. То есть когда компания не может осуществлять своевременные выплаты процентов или основного долга. Это явление нередко не только на российском рынке, но и на развитых. «Дефолты наблюдаются преимущественно у небольших компаний финансового сектора, специализирующихся на предоставлении посреднических финансовых услуг (микрофинансирования, проектного финансирования и проч.), а также у компаний строительного сектора и мелких производственных компаний», — рассказывает Александр Ермак.

С начала года, по оценкам господина Ермака, на рынке рублевых облигаций произошло пять технических дефолтов (просрочка по запланированному платежу на срок более одного рабочего дня и до десяти рабочих дней) и порядка 120 случаев дефолтов, включая неисполнение обязательств по погашению (13 случаев), по выкупу по оферте (15) и по выплате купонов. Это произошло по ценным бумагам 22 эмитентов, среди которых представлены преимущественно небольшие компании третьего эшелона и сектора ВДО. «По ряду эмитентов дефолты наблюдаются не первый год», — отмечает Александр Ермак.

В 2019 году было зафиксировано порядка 100 случаев дефолтов, шесть из которых носили технический характер, но по облигациям 34 эмитентов. «В целом можно говорить о том, что