



Облигации VS Фонды облигаций

налоги и другие издержки

Облигации и фонды облигации

значительно отличаются



rostsber.ru

Облигация \neq Фонд облигаций

Проблема 2021

НДФЛ



rostsber.ru

- ▶ 13% на купонный доход
- ▶ 15% для доходов, превышающих 5 млн. руб.

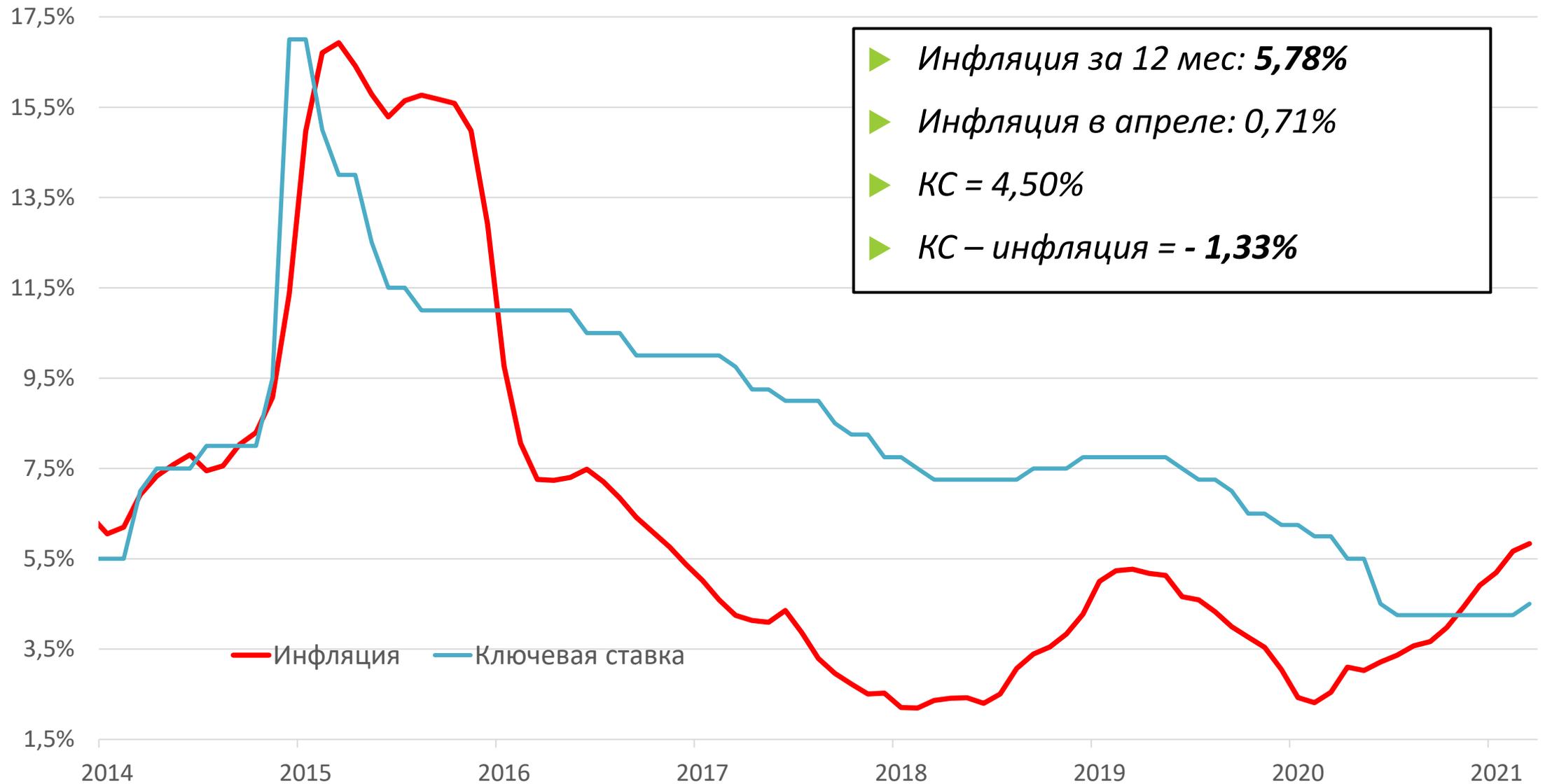
инвестиционный фонд не платит
налог на купон*

«Мягкая» политика ЦБ

КС меньше инфляции



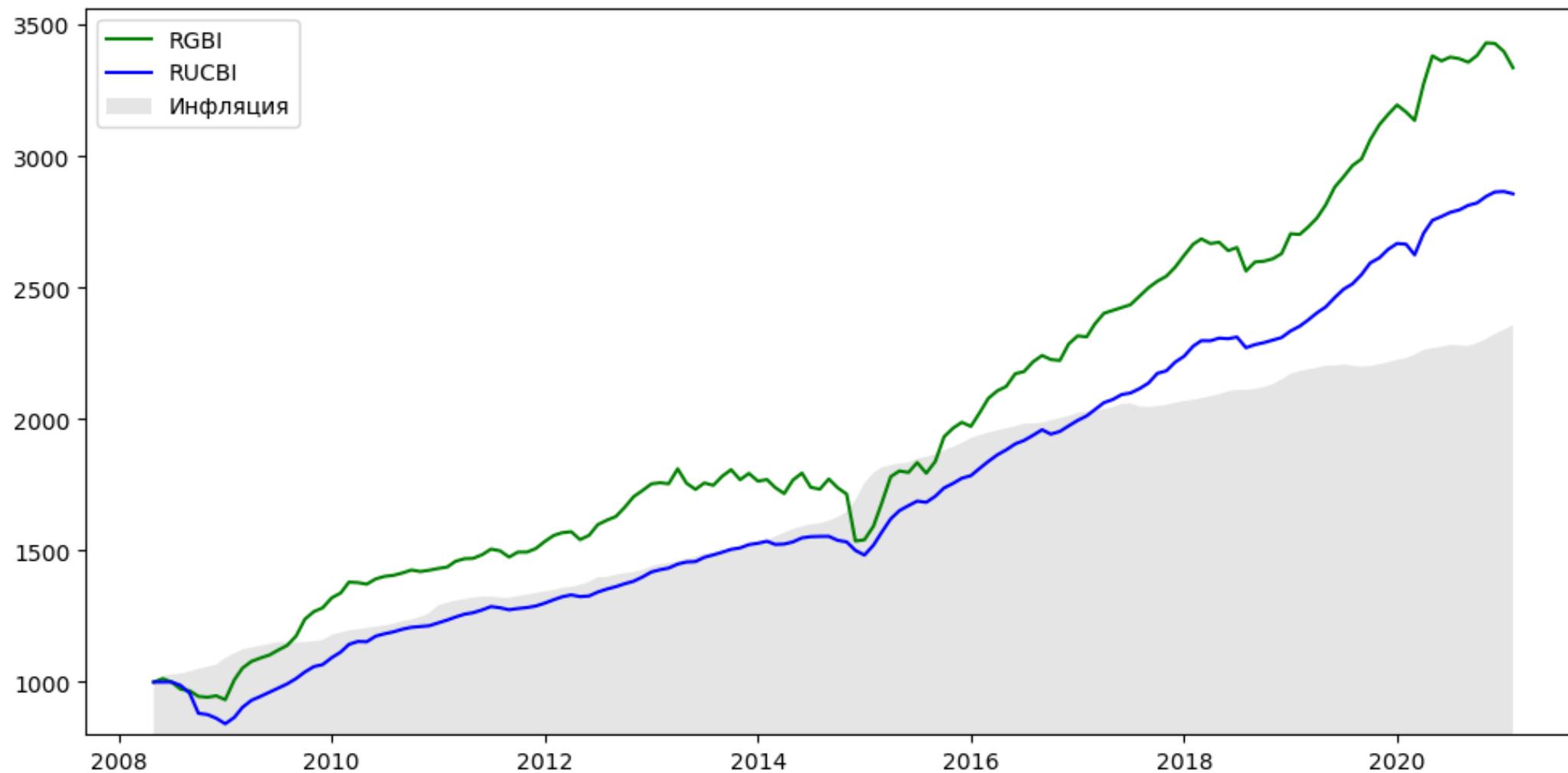
rostsber.ru



RGBI и RUCBI



rostsber.ru

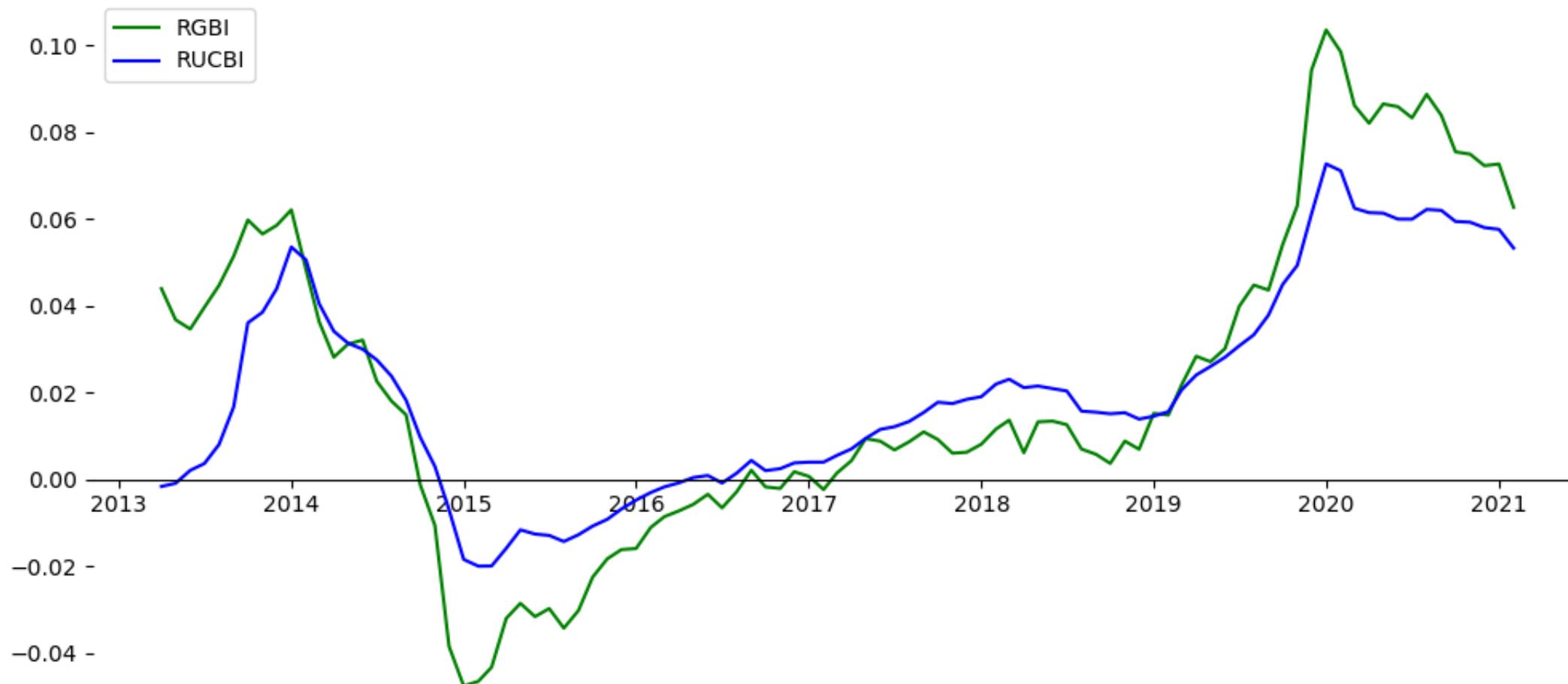


RGBI и RUCBI

среднегодовая реальная доходность, 5 лет



rostsber.ru

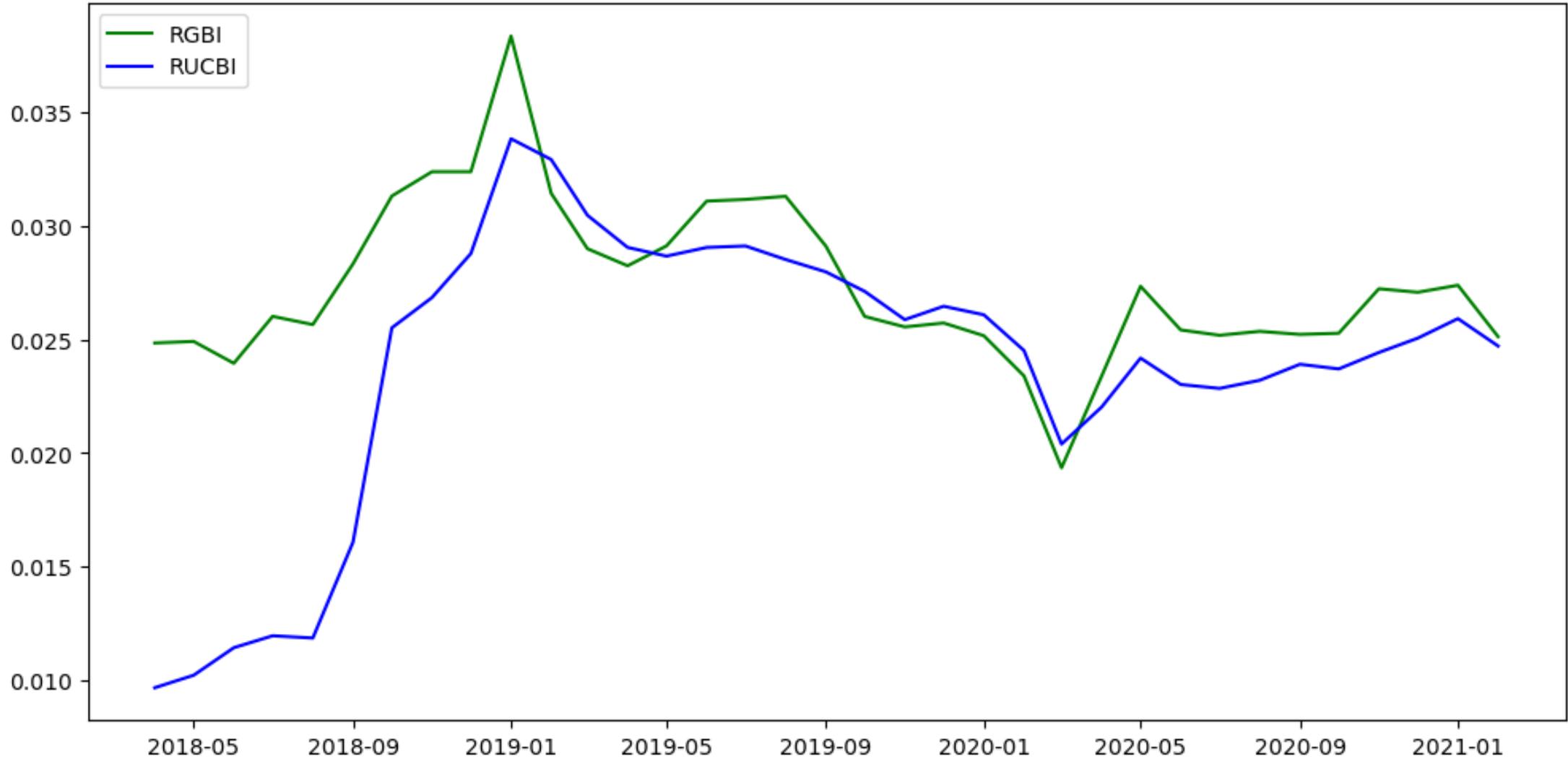


RGBI и RUCBI

среднегодовая реальная доходность, 10 лет



rostsber.ru



Индивидуальные облигации

потери от НДФЛ



rostsber.ru

| | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% | 8% | 9% | 10% |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| НДФЛ | | | | | | | | | | |
| 13% | 0,13% | 0,26% | 0,39% | 0,52% | 0,65% | 0,78% | 0,91% | 1,04% | 1,17% | 1,30% |
| 15% | 0,15% | 0,30% | 0,45% | 0,60% | 0,75% | 0,90% | 1,05% | 1,20% | 1,35% | 1,50% |

БПИФ облигаций

И КОМИССИИ



rostsber.ru

| Тикер | Комиссия |
|-------|----------|
| SBGB | 0,80% |
| SBRB | 0,80% |
| VTBB | 0,71% |
| GPBS | 0,45% |
| GPBM | 0,45% |

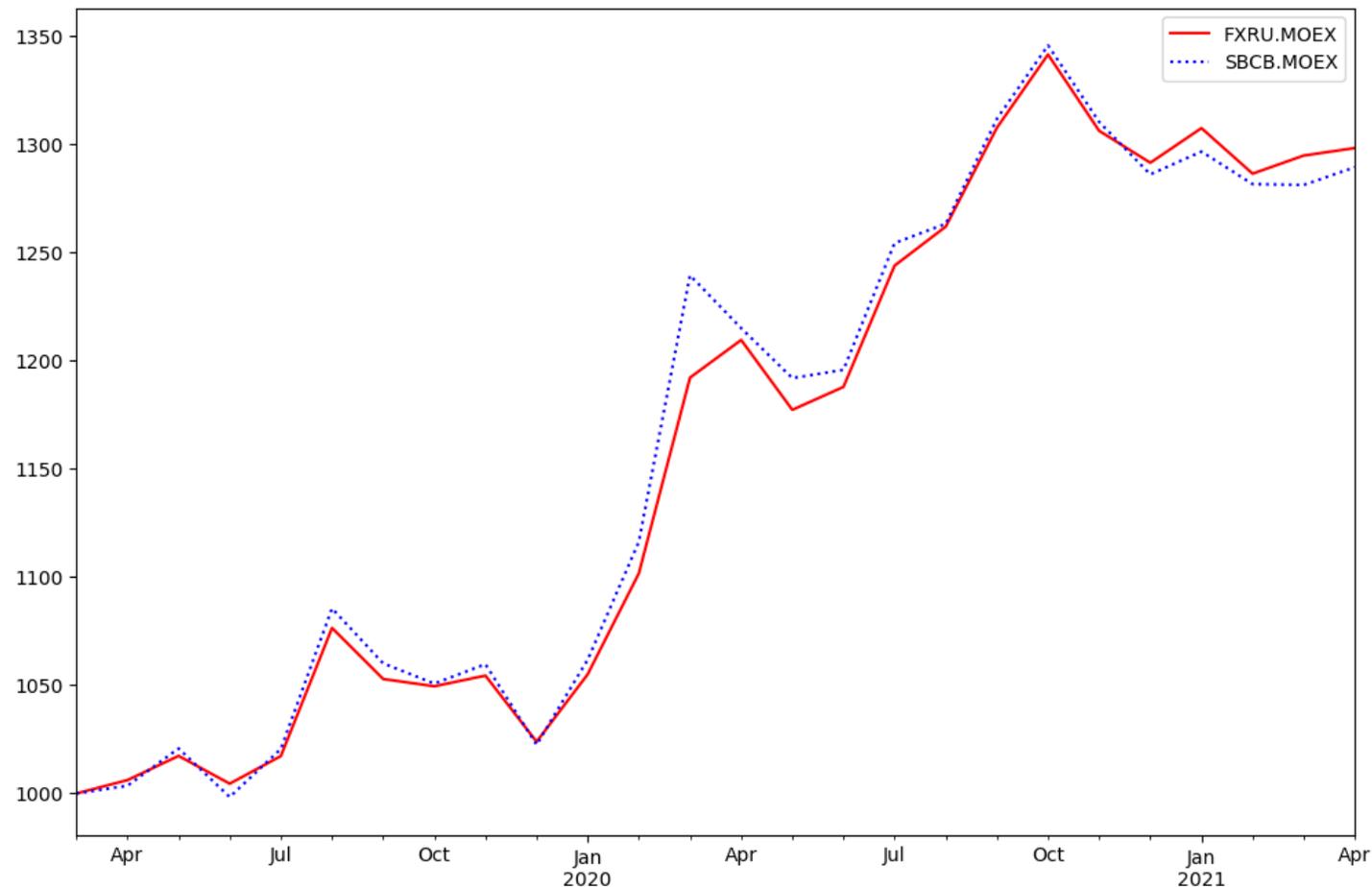
БПИФ еврооблигаций

И КОМИССИИ



rostsber.ru

| Тикер | Комиссия |
|-------|----------|
| FXRB | 0,95% |
| RCMB | 0,80% |
| SBCB | 0,80% |
| VTBY | 0,61% |
| VTBU | 0,61% |
| RUSB | 0,50% |
| FXRU | 0,50% |



Размеры купонов

Облигации RUB, QUIK сегодня



rostsber.ru

| Инструмент сокр. | Цена послед. | Размер купона | Длит.куп. | Погашение | Доходность | Оборот | Номинал |
|------------------|--------------|---------------|-----------|------------|------------|----------|---------|
| МЕТАЛИНБ04 | 99 | 32,66 | 182 | 30.01.2030 | 6,91 | 46128060 | 1000 |
| РВК-Ин1Р01 | 98,5 | 35,65 | 182 | 06.08.2030 | 7,81 | 39400001 | 1000 |
| Сбер Sb24R | 100 | 33,16 | 182 | 06.10.2023 | 6,76 | 39146002 | 1000 |
| РЖД-28 обл | 100,15 | 33,91 | 182 | 21.03.2028 | 6,86 | 28494678 | 1000 |
| Боржоми1Р1 | 99,5 | 37,9 | 182 | 20.02.2026 | 7,95 | 9824030 | 1000 |
| Сбер Sb12R | 101,8 | 38,39 | 182 | 11.07.2022 | 6,25 | 8156771 | 1000 |
| ВЭБ ПБО1Р9 | 100,48 | 43,63 | 182 | 18.06.2021 | 5,96 | 1134921 | 1000 |
| ВТБ Б1-34 | 99 | 23,44 | 182 | 27.01.2022 | 6,1 | 891359 | 1000 |
| РОСНАНО2Р4 | 99,61 | 17,01 | 92 | 26.03.2024 | 7,07 | 770427 | 1000 |
| ВТБ Б-1-85 | 100,1 | 23,44 | 182 | 24.06.2021 | 4,19 | 701653 | 1000 |
| Сбер Sb13R | 101 | 35,15 | 182 | 24.09.2021 | 4,79 | 670225 | 1000 |
| ЕврХимБ1Р8 | 102,9 | 40,14 | 182 | 15.04.2025 | 7,33 | 646361 | 1000 |
| ГТЛК 1Р-07 | 97,07 | 12,47 | 91 | 31.12.2032 | 6,97 | 628989 | 1000 |
| РЖД 1Р-16R | 105,9 | 39,39 | 182 | 25.06.2026 | 6,65 | 590919 | 1000 |
| ЛСР БО 1Р5 | 101,69 | 20,94 | 91 | 24.10.2024 | 7,93 | 521322 | 1000 |
| Казахст11 | 96,4 | 34,9 | 182 | 11.09.2030 | 7,68 | 514053 | 1000 |
| ПИК К 1Р2 | 101,68 | 20,57 | 91 | 11.12.2024 | 7,82 | 488592 | 1000 |
| УрКаПБО6Р | 97,86 | 34,16 | 182 | 25.02.2025 | 7,64 | 458879 | 1000 |
| Татнхим 01 | 102,78 | 10,27 | 30 | 31.10.2021 | 6,57 | 458399 | 1000 |

Калькулятор доходности

с учетом налога



rostsber.ru

| | | | | | |
|----------------|--------------|----------------------|---------|------------------------------|--------|
| Тикер | СВОМ-24 | Комиссия брокера | 0,05% | До погашения (лет) | 3,20 |
| ISIN | XS1964558339 | Комиссия брокера | 0,55 | Купонная доходность | 5,65% |
| НДФЛ купон | 13% | номинал | 1000 | Доходность ценовая | -3,15% |
| НДФЛ погашение | 13% | НКД | 3,75 | Модифицированная доходность | 2,50% |
| | | Покупка | 109,30% | Доходность к погашению (IRR) | 3,60% |
| | | Купон | 35,6 | Дюрация | 2,93 |
| | | Кол-во купонов в год | 2 | Модифицированная дюрация | 2,88 |

| Даты | Купон | Покупка/Продажа | НДФЛ купон | НДФЛ продажа | Денежный поток |
|------------|-------|-----------------|------------|--------------|----------------|
| 14.04.2021 | | - 1 097,30 | 0 | | - 1 097,30 |
| 25.06.2021 | 35,60 | | -4,628 | | 30,97 |
| 25.12.2021 | 35,60 | | -4,628 | | 30,97 |
| 25.06.2022 | 35,60 | | -4,628 | | 30,97 |
| 25.12.2022 | 35,60 | | -4,628 | | 30,97 |
| 25.06.2023 | 35,60 | | -4,628 | | 30,97 |
| 25.12.2023 | 35,60 | | -4,628 | | 30,97 |
| 25.06.2024 | 35,60 | 1 000,00 | -4,628 | 0,00 | 1 030,97 |

Рост сбережений / Калькуляторы / Калькулятор доходности к погашению

<https://rostsber.ru/excel/ytm.html>





Выводы

облигация VS фонд

Фонды VS отдельные бумаги

- ▶ При средней КД выше **7%** индексный фонд облигаций более выгоден
- ▶ При комиссии фонда **< 0,7%** издержки меньше у индексного фонда облигаций
- ▶ Другое: тип индекса, платит ли налог УК, комиссия брокера*

Отдельные облигации

- ▶ Покупать облигации на ИИС
- ▶ Выбирать облигации с маленьким купоном (новые выпуски)



Спасибо за внимание

Сергей Кикевич

Контакты:

sergey@rostsber.ru

+7 929 593 9971



<https://github.com/mbk-dev/okama>