



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.

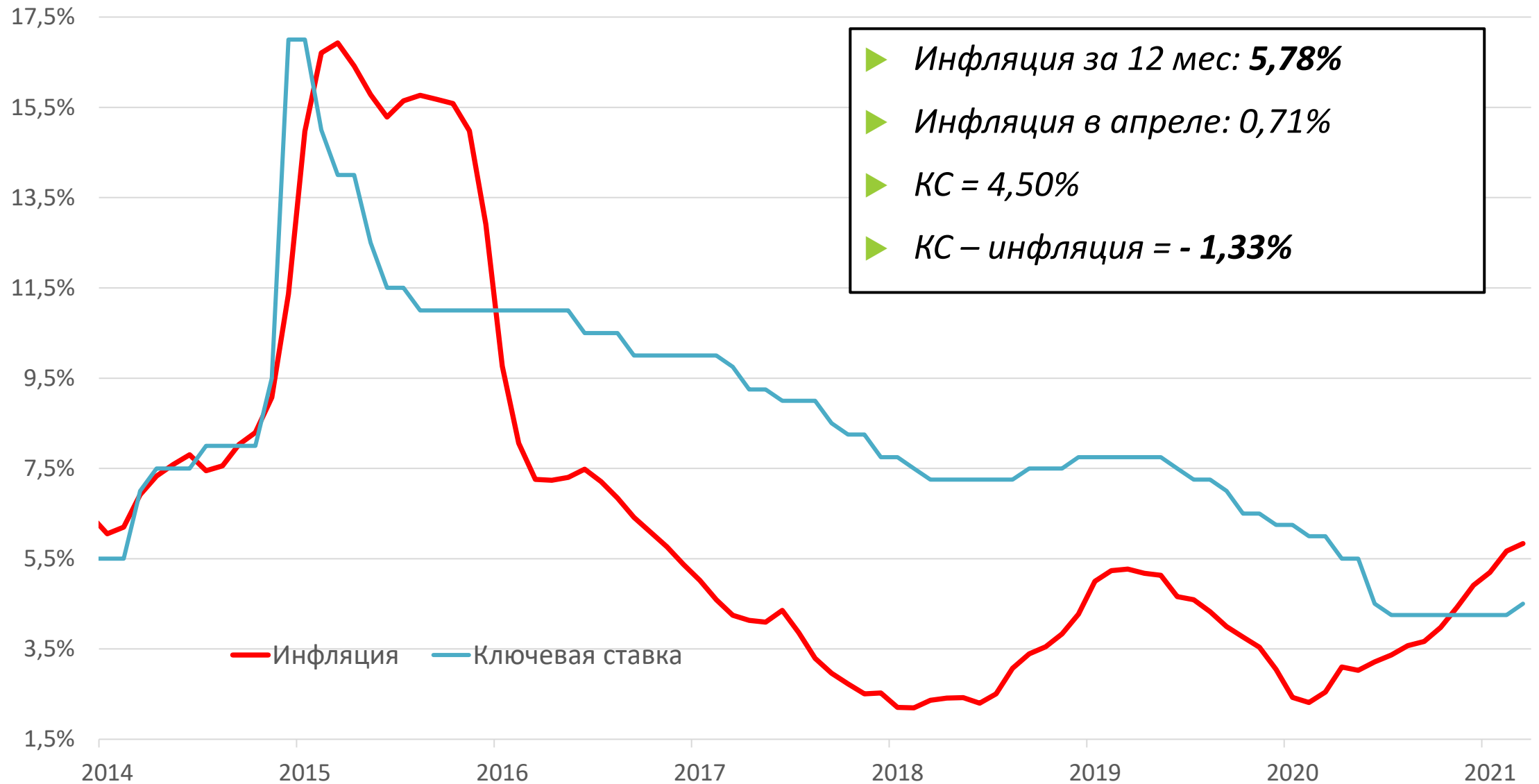
инвестиционный фонд не платит
налог на купон*

«Мягкая» политика ЦБ

КС меньше инфляции



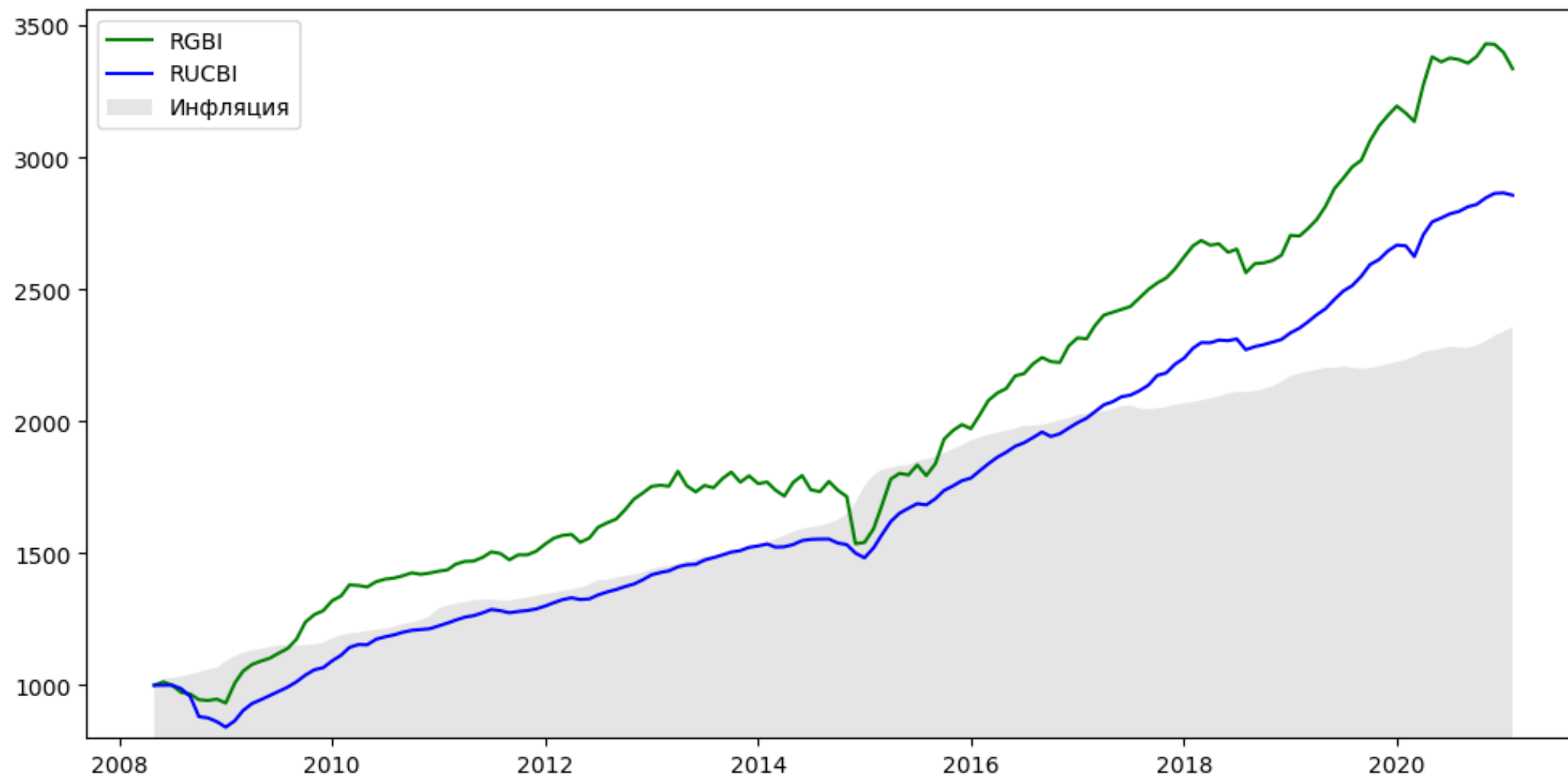
rostsber.ru



RGBI и RUCBI



rostsber.ru

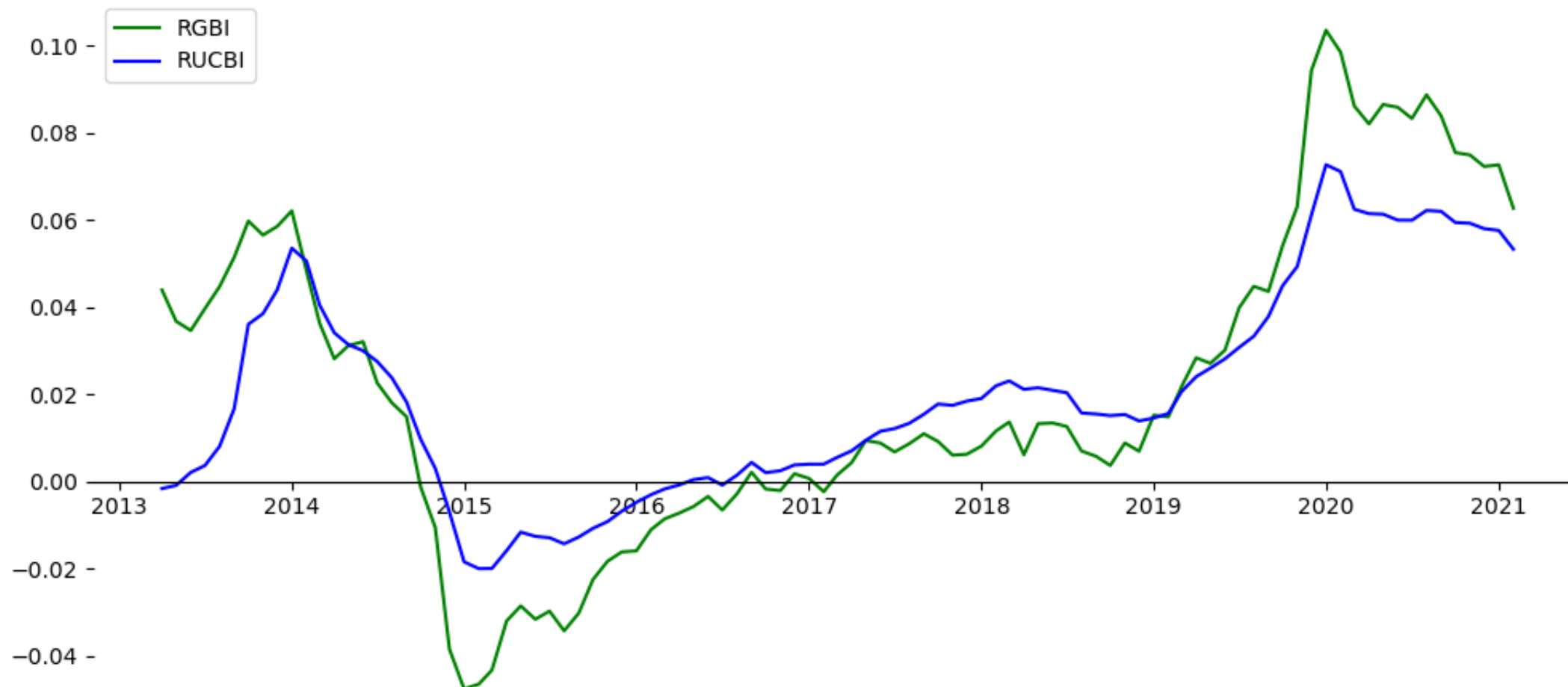


RGBI и RUCBI

среднегодовая реальная доходность, 5 лет



rostsber.ru

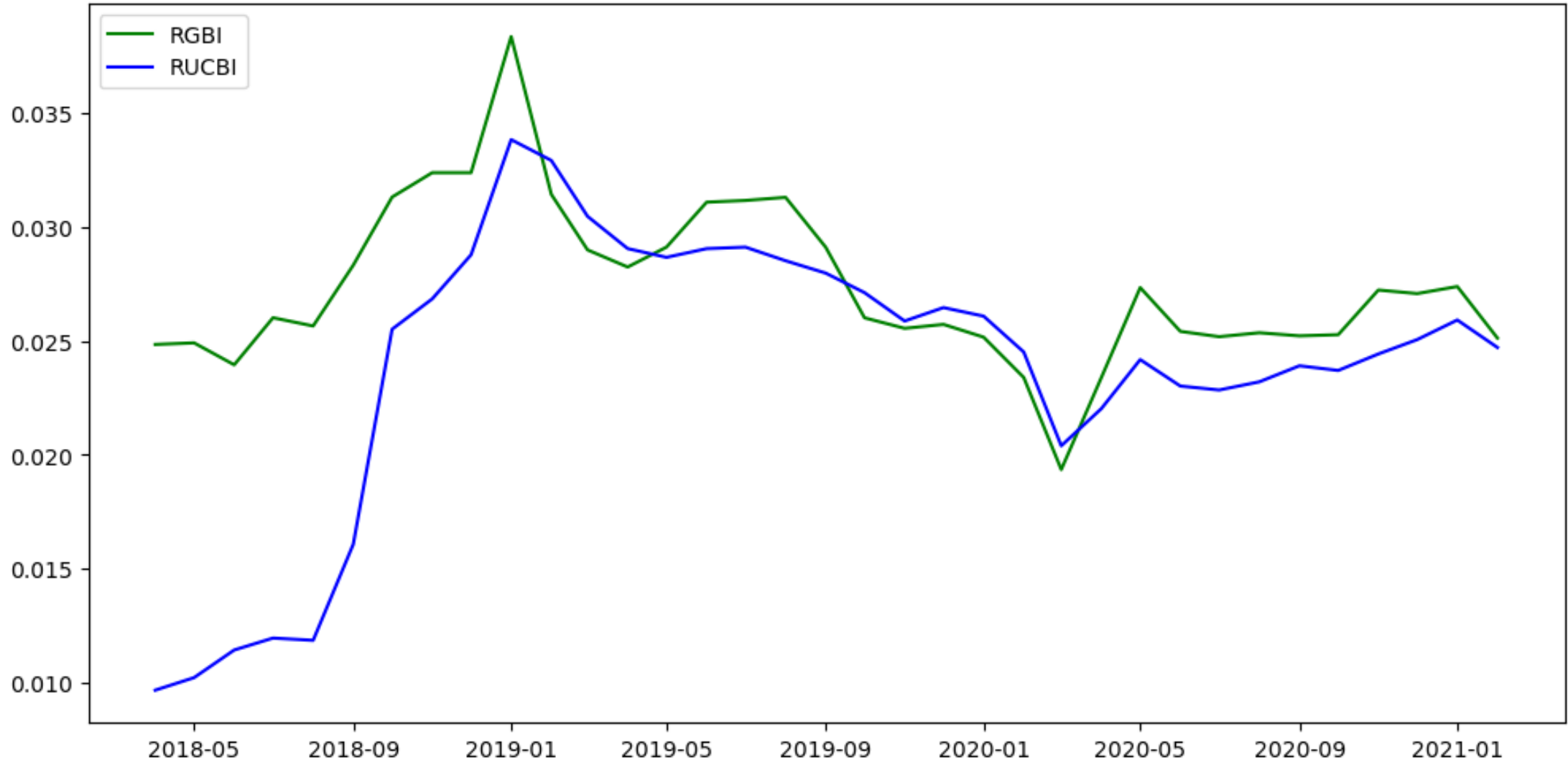


RGBI и RUCBI

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%

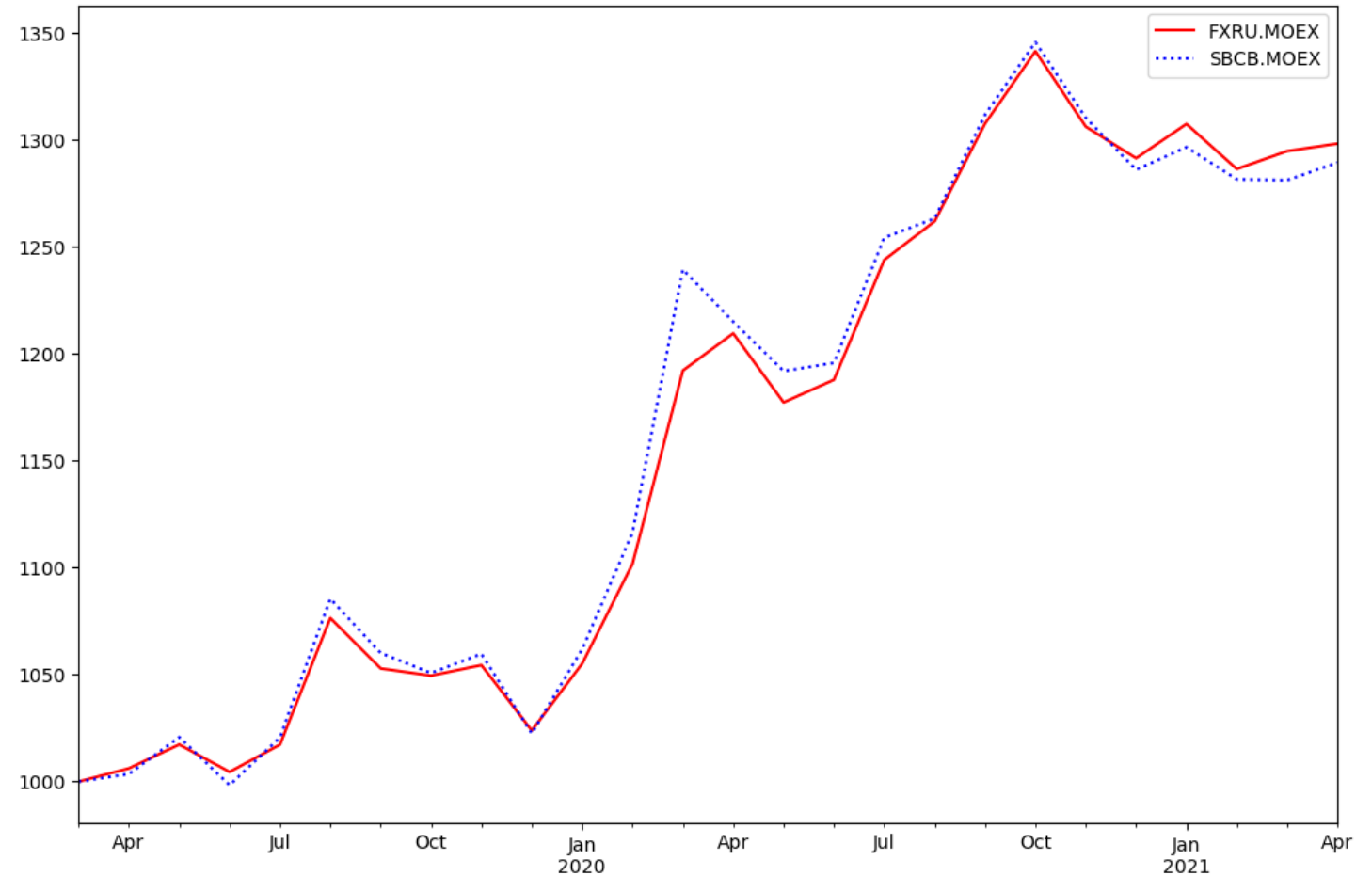
БПИФ еврооблигаций

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>