

Валентина Успехова
*«Облигации для начинающих:
как инвестировать без страха»*



Валентина Успехова

**Облигации для начинающих:
как инвестировать без страха**

«Издательские решения»

Успехова В.

Облигации для начинающих: как инвестировать без страха /
В. Успехова — «Издательские решения»,

ISBN 978-5-00-696015-2

Облигации — это не страшно. Это как дать в долг другу, только по правилам. Книга-проводник для тех, кто хочет сохранить и приумножить, но не знает, с какой стороны подойти. Минимум терминов, максимум пользы: что покупать, где, как не попасться на удочку жадности и страха. И да, здесь есть глава про психологию — та самая, что отличает богатых от бедных. Начните с первой страницы — и рынок станет понятным.

ISBN 978-5-00-696015-2

© Успехова В.
© Издательские решения

Содержание

Введение	6
Глава 1. Что такое облигация простыми словами	8
Глава 2. Кто берёт в долг? (Знакомство с эмитентами)	10
Глава 3. Как заработать на облигациях	12
Глава 4. Какими бывают облигации? (Краткий гид по видам)	15
Глава 5. Чего бояться и как с этим жить (Риски и защита)	17
Конец ознакомительного фрагмента.	18

Облигации для начинающих: как инвестировать без страха

Валентина Успехова

© Валентина Успехова, 2026

ISBN 978-5-0069-6015-2

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

Введение

Дорогой читатель!

Если ты держишь в руках эту книгу, значит, скорее всего, ты хочешь научиться обращаться с деньгами так, чтобы они приносили доход. Но, как и у многих, у тебя есть страх: «А вдруг я всё потеряю?», «А вдруг это сложно и только для профи?», «А вдруг у меня мало денег, и с такими суммами даже соваться на биржу смешно?».

Знакомо?

Давай сразу договоримся: мы будем без стеснения говорить на простом русском языке, без заумных фразочек вроде «дисконтированных денежных потоков» и «ковенантов». Здесь ты не найдёшь скучной теории. Только то, что реально нужно новичку, который хочет сохранить и приумножить свои кровные.

Почему я решила написать именно об облигациях? Потому что это самый добрый и понятный инструмент для входа в мир инвестиций.

Представь, что твой друг попросил у тебя в долг 10 000 рублей до зарплаты и пообещал заплатить 500 рублей сверху просто за то, что ты выручил. Ты даёшь деньги, он пишет расписку. Всё честно.

Облигация – это та же самая долговая расписка. Только в роли друга выступает государство, крупная компания («Газпром», Сбер, «Магнит») или администрация вашего региона. Вы даёте им в долг, а они обязуются вернуть сумму и платить проценты за пользование вашими деньгами.

Звучит уже не страшно, правда?

В этой книге мы шаг за шагом разберём:

- Что покупать? (Где искать надёжных заёмщиков, а от кого бежать как от огня).
- Где покупать? (Брокер, ИИС, маркетплейс Финуслуги – что проще и выгоднее).
- Как не потерять? (Риски, подводные камни и главный секрет – диверсификация).
- Как заработать? (Купоны, дисконт, переоценка и налоги).

Ты узнаешь, почему облигации зачастую надёжнее акций (ты не становишься совладельцем, а значит, тебе не важно, прибыльная компания или убыточная – платить проценты она обязана) и выгоднее банковского вклада (доходность часто выше, а деньги можно вернуть в любой момент, продав бумагу на бирже).

И самое главное. Мы не просто напихаем в голову терминов. Мы поговорим о том, как не дать собственному мозгу обмануть вас и наделать глупостей даже с самым надёжным инструментом. Потому что, как говорил Уоррен Баффетт, инвестиции – это на 80% психология и только на 20% математика.

Готов? Тогда поехали. Обещаю, после этой книги ты будешь чувствовать себя за столом переговоров с миллионерами если не профи, то точно уверенным гостем.

Глава 1. Что такое облигация простыми словами

Давай представим ситуацию. Твой друг говорит: «Слушай, подвернулась классная машина, но до зарплаты не хватает 100 тысяч. Выручи на месяц? Я тебе сверху 5 тысяч отстегну за беспокойство».

Ты даешь деньги, друг пишет расписку: «Я, такой-то, взял 100 тысяч у такого-то и обязуюсь вернуть через месяц 105 тысяч». Всё, вы квиты.

Облигация – это и есть такая долговая расписка. Только составленная не на салфетке, а по всем правилам юридической науки. И берешь в долг не у друга, а у целой толпы людей – инвесторов, а в роли заемщика выступает не приятель, а огромная структура: государство, регион или крупная компания.

Теперь давай разберем эту «расписку» по косточкам. В ней всегда есть четыре главных пункта.

· **Эмитент.** Это тот, кто берет в долг и выпускает (эмитирует) облигацию. Твой друг в нашей истории – это эмитент. В реальности эмитентом может быть Министерство финансов (от имени страны), администрация Томской области или компания вроде «Магнита». Запомни: надежность твоих денег напрямую зависит от того, кто этот эмитент. С государством спокойнее, с маленькой фирмой – рискованнее.

· **Номинал.** Это сумма долга. Та самая 1000 рублей (или 100 000 рублей – номинал бывает разный), которую тебе обещали вернуть. В нашей истории номинал – это 100 тысяч, которые друг пообещал отдать. В мире облигаций стандартный номинал для новичков чаще всего – 1000 рублей. Но бывает и по-другому, об этом позже.

· **Купон.** Это та самая благодарность «сверху», проценты за то, что ты дал денег. В истории с другом купон – это 5 тысяч. Эмитент платит тебе купоны регулярно: раз в месяц, раз в квартал или раз в полгода. Это как кешбэк, только приятнее.

· **Дата погашения.** Это день «икс», когда заемщик обещает вернуть номинал (долг) и закрыть вопрос. Друг обещал вернуть через месяц – это и есть дата погашения. У облигаций сроки бывают разными: от нескольких месяцев до 10—15 лет и больше.

Всё просто? Отлично. Теперь давай сравним облигацию с тем, с чем мы сталкиваемся каждый день, – с банковским вкладом и с акциями.

Чем облигация лучше вклада?

В банке твои деньги заперты до окончания срока вклада. Если снимешь досрочно – сгорят проценты. С облигациями ты свободен как птица. Ты можешь продать их в любой момент другому инвестору (прямо как перепродать расписку друга какому-то знакомому). Да, цена может быть чуть выше или ниже, чем ты покупал, но деньги ты получишь в тот же день. Плюс доходность у хороших облигаций часто выше вклада.

А от акций чем отличается?

Покупая акцию, ты становишься совладельцем компании. Если у нее дела пойдут в гору – ты богатеешь. Если пойдут под откос – твои акции падают в цене, и дивиденды могут отменить. Ты делишь с компанией и радость, и печаль.

Покупая облигацию, ты становишься кредитором. Тебе глубоко безразлично, процветает компания или еле дышит. Ты дал в долг – тебе обязаны платить проценты (купон) и вернуть номинал. Ты не совладелец, ты – «банк». И у банка, как мы знаем, всегда есть свой интерес.

Вот и вся магия. Никакой высшей математики. Просто долг, расписка и проценты.

А теперь, когда мы знаем, из чего сделана облигация, давай посмотрим, кто именно их выпускает и кому можно доверять, а с кем стоит держать ухо востро. Об этом – в следующей главе.

Глава 2. Кто берёт в долг? (Знакомство с эмитентами)

Итак, мы уже знаем, что облигация – это долговая расписка. Мы (инвесторы) – кредиторы. Но кто же просит у нас денег? В первой главе мы назвали этого персонажа – эмитент. Теперь давай посмотрим, какими они бывают и кому из них можно доверять, как надёжному другу, а кому – только под честное слово и с битой в руке.

Представь, что ты сидишь в очереди к нотариусу, чтобы оформить ту самую расписку. И вот перед тобой проходят разные люди (и не люди).

1. Государство (ОФЗ) – солидный джентльмен в костюме

Первый в очереди – само Государство. Оно выпускает ОФЗ (Облигации федерального займа). Это эмитент с наивысшей репутацией. У него в залоге – вся страна: армия, налоги, золотовалютные резервы.

- Плюсы: Обанкротить государство по рублёвым долгам практически невозможно (если только не случится что-то совсем апокалиптическое). Это золотой стандарт надёжности.

- Минусы: Как любой солидный банк, государство не будет переплачивать. Доходность по ОФЗ обычно ниже, чем у других игроков, но спать на таких облигациях можно особенно сладко.

2. Регионы и города (Муниципальные облигации) – ответственный глава администрации

Следом за государством идут регионы (например, администрация Томской области) или крупные города. Им нужны деньги на мосты, школы и больницы.

- Плюсы: Тоже довольно надёжно, потому что у региона есть бюджет и поддержка центра. Доходность чуть выше, чем у ОФЗ (нужно же мотивировать людей давать в долг не просто стране, а конкретной области).

- Минусы: Риск чуть выше. Если регион дотационный и плохо управляет бюджетом, могут быть задержки, но до полного дефолта (невозврата денег) доходит редко.

3. Корпорации – от гигантов до мелких лавочников

А вот здесь начинается самое интересное. Компании – главные заёмщики на рынке. Их делят на три «эшелона».

- **Первый эшелон** – «Голубые фишки». Это наши старые знакомые: Сбер, Лукойл, Газпром, Магнит. Это как крупная сеть супермаркетов – всё чётко, стабильно, но лишнего не заплатят. Надёжность высокая, доходность средняя.

- **Второй эшелон** – «Середнячки». Известные компании, но помельче. Они готовы платить более высокий процент, чтобы привлечь внимание инвесторов. Риск выше, но и аппетитнее.

- **Третий эшелон** – «Тёмные лошадки». Малоизвестные компании, часто молодые и амбициозные. Они предлагают очень высокие проценты (20% и выше!), потому что в банках им кредит не дадут – слишком рискованно. Вот они и бегут к частным инвесторам. Здесь можно как озолотиться, так и потерять всё.

Как отличить надёжного заёмщика от проходимца?

Тут нам нужен кредитный рейтинг. Это как школьная оценка или паспорт добросовестности, который эмитенту выдают специальные агентства (в России это АКРА, Эксперт РА, НКР).

Они смотрят на финансовое здоровье компании и ставят буквы. Шкала примерно такая:

- **AAA** – круглый отличник. Почти как государство. Таких мало, и облигации у них дают невысокий процент, зато спишь спокойно.

- **BBB** – хорошист. Есть четвёрки, но в целом учиться можно. И главное: все рейтинги от BBB- и выше считаются инвестиционным уровнем. Это значит, что такие облигации подходят даже для консервативных портфелей. Их можно брать и не бояться.

- **BB и ниже** – а вот тут мы переходим в опасную зону. Это уже не хорошисты, а троечники с хвостами. В мире финансов это называется спекулятивный уровень или попросту «мусорные» облигации. Если рейтинг BB+ или B – компания может платить, но риск дефолта высок. А если рейтинг C или D – бегите, не оборачиваясь. Скорее всего, у неё уже были дефолты или дела совсем плохи.

Правило простое: хочешь спокойно инвестировать – ищи рейтинг не ниже BBB-. Если рейтинг BB+ и ниже, а проценты высокие – сто раз подумай, готов ли ты играть в эту лотерею. Потому что именно здесь, в погоне за длинным рублём, новички чаще всего и теряют деньги.

В следующей главе мы наконец-то поговорим о самом вкусном – о том, как именно мы будем зарабатывать на этих расписках. Купоны, дисконт и другие радости жизни.

Глава 3. Как заработать на облигациях

Итак, мы выяснили, кто берёт в долг и как оценить их надёжность. Теперь главный вопрос: как мы на этом заработаем? Спойлер: способов несколько, и все они довольно прозрачные. Никакой магии, только математика и здравый смысл.

Способ 1. Купонный доход – классика жанра

Это самый очевидный путь. Вы купили облигацию, и эмитент регулярно перечисляет вам деньги на счёт как по расписанию. Эти выплаты и называются купонами.

Купоны бывают разными по характеру:

- **Фиксированный купон.** Всё просто и честно: вы с самого начала знаете точный процент на весь срок. Купили облигацию с купоном 10% годовых – и будет вам 10% каждый год до погашения. Идеально для консервативных стратегий.

- **Плавающий купон (флоатер).** Здесь процент привязан к какому-то внешнему показателю. Чаще всего – к ключевой ставке Центробанка или к индикатору RUONIA (это средняя ставка, по которой банки дают друг другу кредиты на один день). Условия обычно выглядят так: «Ключевая ставка +2%» или «RUONIA +1,5%».

Что это значит? Если ключевая ставка 15%, вы получаете 17%. Если ставка падает до 10%, ваш купон снижается до 12%. Если ставка растёт до 20% – купон подскакивает до 22%.

В чём смысл? Такие облигации защищают вас от роста инфляции и ключевой ставки. Когда в экономике всё дорожает и Центробанк поднимает ставку, ваши купоны автоматически подтягиваются. Вы не привязаны к низкому проценту на годы вперёд. Но и обратная сторона: если ставки пойдут вниз, доходность тоже упадёт. Это плата за защиту.

- **Переменный купон.** Хитрый вариант. Эмитент оставляет за собой право изменить размер купона после определённой даты. Например, первые два года платит 12%, а потом смотрит на ситуацию и говорит: «Ребята, теперь будем платить 8%». Вам это может не понравиться, но это право прописано в условиях. Поэтому всегда читайте мелкий шрифт!

Способ 2. Дисконт – купил дешевле, продал дороже

Бывают облигации, по которым купоны вообще не платят. Такие называются бескупонными или дисконтными. Но как тогда заработать?

Их продают дешевле номинала. Например, вы покупаете бумагу за 900 рублей, хотя её номинал – 1000 рублей. А в дату погашения эмитент возвращает вам полную тысячу. Ваш доход – 100 рублей разницы. Это и есть дисконт.

Например, в 2024 г облигацию Альфа-банка Б1Р14 можно было купить за 40% от номинала, то есть за 400 рублей. А при погашении в 2031 году вы получили бы 1000 рублей. Чувствуете разницу? Доходность там может быть очень привлекательной, но и срок большой.

Способ 3. Рыночная переоценка – игра на изменениях цен

Это уже не столько инвестирование, сколько спекуляция. Цены на облигации колеблются. Если ключевая ставка падает, старые облигации с высоким купоном становятся ценным това-

ром – все хотят их купить, и цена растёт. Вы можете продать их дороже, чем купили, и получить сверхприбыль.

Но помните: это улица с двусторонним движением. Если ставки растут, ваши облигации дешевеют. Если вы продадите их в этот момент – зафиксируете убыток. Поэтому для новичка этот способ – как хождение по минному полю. Мы в этой книге за спокойствие, поэтому основной фокус – на первых двух способах.

Важная техническая деталь: НКД (Накопленный купонный доход)

Представьте, что вы снимаете квартиру и платите аренду 15 числа каждого месяца. А 10 числа вы съезжаете, и въезжает новый жилец. Кому достанется аренда за эти 10 дней? По справедливости, новые жильцы должны компенсировать вам те дни, что вы уже прожили, но чек придёт на них.

В облигациях то же самое. Если вы покупаете бумагу не в день выплаты купона, вы должны компенсировать продавцу ту часть купона, которая уже накопилась за время его владения. Эта компенсация и есть НКД. Не пугайтесь, когда увидите, что при покупке списали денег чуть больше, чем цена облигации. Это не потеря! При ближайшей выплате купона вы получите полную сумму целиком, и НКД вам вернётся.

Но тут есть важный нюанс, о котором многие спотыкаются.

Чтобы получить купон, мало просто владеть облигацией в день выплаты. Эмитент смотрит на список владельцев на определённую дату – она называется дата отсечки. Обычно это происходит за несколько рабочих дней до самой выплаты.

Что это значит на практике?

- Если вы купили облигацию после даты отсечки, то купон достанется предыдущему владельцу (он был в реестре), а вы останетесь с носом, хотя заплатили НКД.
- Если вы продали облигацию после даты отсечки, но до выплаты, то купон получите всё равно вы (потому что в реестре были вы), а новый владелец – только облигацию без ближайшего купона.

Звучит запутанно? На самом деле всё просто, если запомнить правило:

Чтобы получить купон, нужно быть в реестре на дату отсечки. Обычно это за 2—3 рабочих дня до выплаты. Если вы купили после этой даты – купон уйдёт продавцу. Если продали после неё – купон останется вам.

Поэтому, если вы гонитесь за конкретным купоном, всегда проверяйте в карточке облигации две даты: дату выплаты купона и дату отсечки. В приложениях брокеров это обычно видно. А самый простой способ не ломать голову – покупать облигации сразу после выплаты купона, когда НКД обнулится, и спокойно ждать следующего.

А теперь про налоги

С любого дохода (купонов, дисконта, прибыли от перепродажи) государство берёт налог – обычно 13% (если ваш общий доход за год больше 5 млн рублей, то ставка может вырасти до 15%).

Но есть лазейка, и она абсолютно законна. Называется **ИИС (Индивидуальный инвестиционный счёт)**.

Если вы откроете такой счёт у брокера, у вас будет выбор:

- Вычет на взнос: вы вносите деньги на ИИС, а государство возвращает вам 13% от внесённой суммы (до определённого лимита). Вы как бы получаете доход просто за то, что открыли счёт.
- Вычет на доход: вы не платите налог с прибыли, полученной на ИИС.

Оба варианта работают при одном условии: вы не трогаете деньги на счету минимум три года. В открытых источниках можно более подробно прочитать актуальную информацию про ИИС. Для долгосрочных инвесторов – идеальная история.

В следующей главе разберём, какие вообще бывают облигации по срокам и устройству. Амортизация, оферты, замещающие бумаги – звучит страшно, на деле просто.

Глава 4. Какими бывают облигации? (Краткий гид по видам)

Мы уже знаем, что облигации бывают государственными, муниципальными и корпоративными. Но это только начало. У каждой облигации есть свой «характер»: срок жизни, способ возврата долга и степень защищённости. Давай разберёмся с этим зоопарком, чтобы при выборе не тыкать пальцем в небо.

По сроку жизни: короткие, средние, длинные

Тут всё как в отношениях: есть быстрые интрижки, есть стабильные браки.

- **Короткие (до 3 лет).** Надёжно и предсказуемо. Вы быстро получаете деньги обратно. Подходят, если вы не уверены в завтрашнем дне или копите на что-то в ближайшем будущем. Минус – доходность обычно невысокая.

- **Средние (3—7 лет).** Золотая середина. Успеете и доход собрать, и не привязываться к деньгам на всю жизнь. Оптимальный выбор для большинства новичков.

- **Длинные (от 7 лет и больше).** Здесь вы фиксируете доходность на долгие годы. Если ключевая ставка сейчас высокая, вы как бы «консервируете» её для себя. Но есть нюанс: длинные облигации очень чувствительны к изменениям ставок. Если ставки пойдут вверх, ваши бумаги подешевеют. Если ставки упадут – подорожают. Это не страшно, если держите до погашения, но для продажи – фактор риска.

Амортизируемые облигации – долг возвращают частями

Представьте, что вы дали другу в долг 100 тысяч, а он отдаёт не всё сразу в конце, а каждый месяц по 10 тысяч. Это и есть амортизация.

В мире облигаций это выглядит так: эмитент возвращает вам номинал не одной суммой в дату погашения, а частями вместе с купонами. Например, облигация номиналом 1000 рублей может гаситься по 200 рублей раз в год.

- **Плюс:** вы регулярно получаете не только проценты, но и тело долга. Деньги не заморожены до срока.

- **Минус:** купоны со временем становятся меньше. Потому что купон начисляется на остаток долга. Долг уменьшается – проценты каплют с меньшей суммы.

По обеспечению: заложено или нет?

- **Облигации с обеспечением.** Если компания берёт на себя крупные обязательства, она может что-то заложить: недвижимость, оборудование, ценные бумаги. Случись дефолт – инвесторы имеют право получить своё за счёт продажи этого залога. Чуть безопаснее, но доходность обычно ниже.

- **Облигации без обеспечения.** Ничего не заложено. Только честное слово и финансовая репутация. Большинство корпоративных облигаций – именно такие. Это нормально, но внимательнее смотрите на рейтинг эмитента.

Замещающие облигации – наша новая реальность

Тема важная для российских инвесторов. После 2022 года многие компании, у которых были валютные долги (еврооблигации), столкнулись с проблемами выплат из-за санкций. Они пошли на хитрость: выпустили новые, замещающие облигации в рублях, но привязанные к валюте.

Вы покупаете такую бумагу за рубли, а купоны и номинал считаются в долларах или евро и выплачиваются тоже в рублях, но по текущему курсу. Это способ сохранить валютную позицию, не выходя из российской инфраструктуры. Для новичка – способ чуть сложнее, но если вы верите в рост доллара, можно присмотреться.

Структурные и экзотические облигации – для любопытных

Здесь начинается химия. Доходность по таким бумагам может зависеть от чего угодно: от цен на нефть, курса юаня, индекса Мосбиржи или даже от того, выиграет ли «Спартак» чемпионат. Звучит заманчиво, но новичкам я советую обходить их стороной. Слишком сложно понять, где подвох и как считать риски.

Важный нюанс: опферта (право досрочно выйти из игры)

Иногда в условиях выпуска прописана опферта. Это право (одной из сторон) досрочно погасить облигацию.

- **Call-опферта:** эмитент может принудительно выкупить у вас бумаги раньше срока. Например, если ставки упали и ему невыгодно платить высокий купон.
- **Put-опферта:** вы сами можете потребовать, чтобы эмитент выкупил облигацию обратно. Удобно, если вам срочно понадобились деньги или условия перестали устраивать.

Всегда проверяйте, есть ли опферта по вашей облигации и кому она даёт преимущество. Это может серьёзно повлиять на стратегию.

В следующей главе мы наконец-то поговорим о том, чего боятся все новички – о рисках. Спойлер: они есть, но с ними можно подружиться.

Глава 5. Чего бояться и как с этим жить (Риски и защита)

Когда новичок слышит слово «риск», у него в голове обычно рисуется картина полного апокалипсиса: деньги сгорели, эмитент сбежал на Багамы, брокер закрылся. На самом деле риски в облигациях чаще всего выглядят скучнее, но от этого не менее больно бьют по карману. Давай разложим их по полочкам и сразу подумаем, как от них защититься.

Риск 1. Дефолт – заёмщик сломался и не платит

Это самый страшный риск, но он же и самый редкий, если не гоняться за бешеными процентами. Дефолт – это когда эмитент объявляет: «Всё, денег нет, платить нечем». Банкротство компании или региона.

Где это случается чаще всего? Правильно, в третьем эшелоне и так называемых «мусорных» облигациях. Тех самых, где обещают 20—25% годовых. Высокая доходность – это всегда компенсация за высокий риск. Никто не будет платить вам 25%, если у компании всё хорошо и банки дают кредиты под 15%. Значит, банки уже отказали, и компания в отчаянии ищет деньги у частных.

Как защититься:

- Не гнаться за доходностью выше разумного.
- Проверять кредитный рейтинг.
- Диверсифицировать (об этом ниже).
- И помнить: даже известные бренды могут попадать в сложные ситуации – вспомни истории с долгами некоторых крупных ритейлеров.

Риск 2. Инфляция – тихий убийца

Этот риск не так заметен, как дефолт, но действует не менее разрушительно. Представьте, что вы купили облигацию с доходностью 8% годовых. А официальная инфляция – 10%. Поздравляю, ваша реальная доходность – минус 2%. Деньги формально работают, а по факту теряют покупательную способность.

Как защититься:

- Выбирать облигации с доходностью выше инфляции.
- Смотреть на реальную доходность (номинальная минус инфляция). Очень помогают флоатеры – облигации с плавающим купоном. Они привязаны к ключевой ставке или RUONIA. Если инфляция растёт, Центробанк обычно поднимает ставку, и ваш купон автоматически ползёт вверх. Вы как бы «плывёте по течению» вместе с рынком, а не тоните с фиксированной ставкой.

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.