



**КИТ**Финанс  
Брокер

## **Торговля облигациями в КИТ Финанс Брокер**

[Определение облигации](#)

[Классификация облигаций по эмитентам](#)

[Кредитный рейтинг эмитента](#)

[Классификация по форме выплаты доходов](#)

[Доходность облигации](#)

[Облигации на Московской бирже](#)

[Облигации федерального займа \(ОФЗ\)](#)

[Информация по рынку облигаций](#)

[Настройки в QUIK](#)

[Выход из позиции](#)

[Практические советы](#)

[Налогообложение сделок с облигациями](#)

[Литература по облигациям](#)

[Термины и определения](#)

## Определение облигации

- **Облигация** — долговая ценная бумага с фиксированным доходом, по которой эмитент - компания или государство - обязуется выплатить инвестору определенную сумму и определенный процент в будущем.
- К основным **параметрам облигации** относятся: **номинальная цена** (номинал), **выкупная цена** в случае, если она отличается от номинальной, **норма доходности** и **сроки выплаты процентов**.
- Обычно облигация погашается по номинальной цене. Размер номинала указан в **проспекте эмиссии**. Большинство облигаций, обращающихся на российских биржах, имеют номинал 1000 рублей.
- Следует отличать номинальную стоимость от **рыночной цены** облигации. В течение срока существования облигации она может переходить от одного владельца к другому посредством торговли на бирже. При этом, в зависимости от соотношения спроса и предложения на рынке цена облигации может меняться, но номинал всегда будет оставаться постоянным

# Классификация облигаций по эмитентам

В зависимости от **эмитента** облигации делятся на:

- **Государственные** – выпускаются правительством, в России государственные облигации называются ОФЗ (облигации федерального займа) и выпускаются министерством финансов, в США это казначейские облигации или «трежерис» (treasuries).
- **Субфедеральные и муниципальные** – выпускаются местными (региональными) властями, например облигации Московской области.
- **Корпоративные** выпускаются коммерческими компаниями, например облигации Сбербанка, Газпрома, РЖД и т.д..



## Кредитный рейтинг эмитента

- Кредитный рейтинг** — мера кредитоспособности частного лица, компании, региона или страны. Кредитные рейтинги рассчитываются на основе прошлой и текущей финансовой истории вышеперечисленных участников рынка, а также на основе оценок размера их собственности и взятых на себя финансовых обязательств (долгов).
- Кредитный рейтинг присваивается эмитенту облигации рейтинговым агентством. Международные рейтинговые агентства: **Standard & Poors, Moody's и Fitch**. Крупнейшими российскими рейтинговыми агентствами являются «Эксперт РА», «РусРейтинг», «Национальное Рейтинговое Агентство» и Рейтинговое агентство АК&М.
- Кредитный рейтинг компании является финансовым показателем для потенциальных инвесторов в облигации. Все, что ниже, чем рейтинг **BBB-**, считается спекулятивными или **мусорными** облигациями (junk bonds).
- Невыполнение долговых обязательств в определенный срок называется **дефолтом**. Ситуация, когда заёмщик нарушил договор займа, но физически он этот договор выполнять может, называется **техническим дефолтом**. Достаточно часто технический дефолт не заканчивается **банкротством** заёмщика.

### Линейка рейтингов

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA
Aa1	AA+	AA+
Aa2	AA	AA
Aa3	AA-	AA-
A1	A+	A+
A2	A	A
A3	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-
Ba1	BB+	BB+
Ba2	BB	BB
Ba3	BB-	BB-
B1	B+	B+
B2	B	B
B3	B-	B-
Caa1	CCC+	
Caa2	CCC	
Caa3	CCC-	
	CC	
Ca	C	CCC
C		DDD
/		DD
/	D	D

В зависимости от формы выплаты дохода облигации делятся на:

- **Дисконтные** – размещаются по цене ниже номинала, а погашаются по номиналу. Весь доход инвестора находится в дисконте. Например, компания продает облигацию номиналом 1000 рублей за 900. Доход инвестора – 100 рублей (11.11%). Дисконтными обычно бывают краткосрочные государственные облигации.
- **Купонные** – размещаются по номиналу, и назначается дополнительный (купонный) доход в % от номинала, который выплачивается раз в год, раз в полугодие или раз в квартал (купонный период). Купонный доход начисляется каждый день, но выплачивается только в дату выплаты купона, которая известна заранее.
- **Купон** может быть фиксированным или переменным. Величина переменного купона привязывается к какой-нибудь базовой процентной ставке, например ставке LIBOR
- Сумма купонного дохода, которая накопилась за купонный период, но еще не выплачена, называется **накопленный купонный доход (НКД)**. После выплаты купона НКД обнуляется и начинает накапливаться заново. Если вы владели облигацией и продаете ее до выплаты купона, то покупатель должен вместе с ценой облигации уплатить вам еще и НКД, тем самым компенсируя недополученный доход. Если вы покупаете облигацию, то уплачиваете НКД продавцу.
- Узнать номинал, рыночную цену, ставку купона, дату погашения и другие параметры облигаций, торгующихся на российском рынке, можно на сайтах Rusbonds.ru, Cbonds, РБК.

Различают:

- **Купонную доходность** – норму процента, которая указана на ценной бумаге и которую эмитент обязуется уплатить по каждому купону.
- **Текущую доходность**, которая характеризует выплачиваемый годовой процент на вложенный капитал, т.е. на сумму, уплаченную в момент приобретения облигации. Показатель текущей доходности не учитывает курсовую разницу между ценой покупки и погашения. Поэтому он не пригоден для сравнения эффективности операций с различными исходными условиями. Текущая доходность определяется по формуле:

$$i_m = \frac{k * N}{P}$$

$k$  – норма доходности по купонам (годовая ставка купона);

$N$  – номинальная цена облигации;

$P$  – рыночная цена (цена приобретения);

- **Доходность к погашению** – используется в качестве меры общей эффективности инвестиций, представляет собой внутреннюю доходность инвестиции
- **Полную доходность** – учитывает все источники дохода.

# Облигации на Московской бирже

На фондовой секции ОАО Московская биржа допущены к торгам следующие финансовые инструменты:

- Государственные ценные бумаги (ОФЗ, Еврооблигации МинФина РФ);
- Региональные (Облигации Субъектов РФ, Муниципальные облигации);
- Корпоративные (в т.ч. биржевые) облигации, еврооблигации.
- Облигации МФО.

Все облигации торгуются в Режиме основных торгов Т0 ("стакан **T+0**"), кроме ОФЗ.

С 01.06.2015г. торги ОФЗ проводятся в Режиме основных торгов Т+ ("стакан **T+1**").

Облигации могут быть номинированы в рублях или другой валюте (доллары, евро). Облигации, выпущенные эмитентом в иностранной валюте, носят название **еврооблигации**. Еврооблигации могут быть как государственными, так и корпоративными.

На [Московской бирже](#) доступны для торговли корпоративные еврооблигации российских компаний и Еврооблигации Министерства финансов Российской Федерации. Минимальный лот от \$1000, но ликвидность невысокая. Инвесторы могут приобретать еврооблигации на свои [Индивидуальные инвестиционные счета](#) (ИИС).



## Облигации федерального займа (ОФЗ)

**Облигации федерального займа (ОФЗ)** — облигации, выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации. Данные облигации являются купонными, то есть по ним предусмотрены процентные выплаты по купонам. Данные облигации попадают в категорию государственных облигаций. По срокам обращения ОФЗ могут быть краткосрочными, среднесрочными или долгосрочными. Номинал – 1000 рублей.

ОФЗ бывают следующих видов:

- ОФЗ-ПК (с переменным (или неизвестным) купоном) начали выпускать в 1995 г. Обычно выплаты производятся 2 или 4 раза в год. Размер ставки по купону определяется за некоторое время до начала следующего купонного периода и во многом зависит от доходности по ГКО (государственным краткосрочным облигациям). Срок обращения от 1 до 5 лет.
- ОФЗ-ПД (с постоянным доходом) начали выпускаться в 1998. Купон выплачивается раз в год и фиксируется на весь срок обращения, который может варьироваться от одного года до тридцати лет
- ОФЗ-ФД (с фиксированным доходом) появились в 1999. Доход изменяется в зависимости от времени выплаты. Срок обращения данного типа ОФЗ составляет от четырех лет. Периоды выплаты по купону: 4 раза в год.
- ОФЗ-АД (с амортизацией долга) периодическое погашение основной суммы долга. Срок обращения может составлять от одного года до тридцати лет. Частота выплат по купону 4 раза в год.
- ОФЗ-ИН (индексируемые) выпускаются с 2015 года. При фиксированной ставке купона номинал постоянно изменяется в соответствии с официально рассчитываемым индексом потребительских цен. Номинал на дату начала размещения – 1000 Р

Посмотреть все параметры определенного выпуска или составить список облигаций, удовлетворяющих определенным условиям, можно на сайте [Rusbonds.ru](http://Rusbonds.ru).

**rusbonds.ru**

The screenshot shows the Rusbonds.ru website interface. At the top, there is a navigation bar with the Rusbonds logo and a menu with items like 'о проекте', 'реклама', 'продукты', 'новости проекта', and 'RSS'. On the right, there are input fields for 'E-mail' and 'Пароль' with a 'войти' button and a link for 'Регистрация в системе'.

Below the navigation bar is a main menu with categories: 'ПОИСК ОБЛИГАЦИЙ', 'АНАЛИЗ ОБЛИГАЦИЙ', and 'КОТИРОВКИ'. There are also buttons for 'КОРПОРАТИВНЫЕ', 'МУНИЦИПАЛЬНЫЕ', and 'ГОСУДАРСТВЕННЫЕ' bonds.

A secondary menu contains links for 'Дефолты', 'Новости', 'Обзоры', 'Рейтинги', 'Календарь', 'Калькулятор', 'Глоссарий', 'Поиск эмитентов', 'Поиск агентов', and 'Анализ истории'.

The main content area is titled 'Поиск облигаций' and contains a search form with the following fields:

- Название облигации/эмитента, ISIN-код или № гос.рег-ции: [input field]
- или выберите эмитента из списка: (для выбора нескольких удерживайте клавишу Ctrl)
  - (не важно)
  - 12 Месяцев успеха ТД
  - 4finance AB
  - 4finance AS
  - 4finance S.A
  - ABN AMRO Bank Lux
  - Absolut Capital
  - Absolut Finance
  - Afren
- Сектор рынка: (не важно) [dropdown]
- Вид купона: Постоянный [dropdown]
- Состояние выпуска: В обращении [dropdown]
- Вид размещения: (не важно) [dropdown]
- Отрасль: (не важно) [dropdown]
- Обеспечение: (не важно) [dropdown]
- Период обращения: (не важно) [dropdown]
- Конвертация: (не важно) [dropdown]
- Рейтинг: Есть [dropdown]
- Амортизация: (не важно) [dropdown]

Below these are date and numerical input fields:

- Дата погашения  или ближайшей оферты (дд.мм.гггг): от: [input] до: [input]
- Дата размещения (дд.мм.гггг): от: [input] до: [input]
- Дата регистрации выпуска (дд.мм.гггг): от: [input] до: [input]
- Дата регистрации отчета об итогах выпуска (дд.мм.гггг): от: [input] до: [input]
- Объем эмиссии по номиналу: от: [input] до: [input]
- Ставка купона, % годовых: от: 12 [input] до: [input]
- Количество купонов в год: от: [input] до: [input]
- Для квалифицированных инвесторов

At the bottom of the form are 'ОЧИСТИТЬ' and 'НАЙТИ' buttons.

# Пример 1. Информация по определенному выпуску

Для получения информации по конкретному выпуску нужно ввести в поле «Поиск облигаций» в верхнем левом углу название выпуска (например, ОФЗ-52001) или ISIN-код и нажать кнопку «найти».

Сектор рынка	Облигация, выпуск ▲	Состояние выпуска	Номер регистрации	Начало размещения	Дата погашения	Номинал	Объем эмиссии	Рейтинг
Гос	ОФЗ-52001-ИН	В обращении	52001RMFS	17.07.2015	16.08.2023	1 000 RUB	150 000 000 000	Есть

Нажатием на название выпуска открываем страницу с описанием выпуска:

**Выпуск:** ОФЗ-52001-ИН (в обращении)      **Эмитент:** [Минфин РФ](#)

Общие сведения	Организаторы	Купоны	Размещение	Котировки	Доходность	Календарь
----------------	--------------	--------	------------	-----------	------------	-----------

**ВЫПУСК**

Наименование: Минфин РФ, облигации федерального займа с индексируемым номиналом, документарные именные, выпуск 52001

Состояние выпуска: в обращении

Данные госрегистрации: №52001RMFS от 15.07.2015, МинФин

ISIN код: RU000A0JVMH1

Номинал: 1000 RUB

На закладке «Доходность» можно найти данные по текущей доходности и доходности к погашению (если номинал постоянный):

Выпуск: ОФЗ-52001-ИН (в обращении)

Общие сведения	Организаторы	Купоны	Размещение	Котировки	Доходность
----------------	--------------	--------	------------	-----------	------------

**ЦЕНА (23.09.2015)**

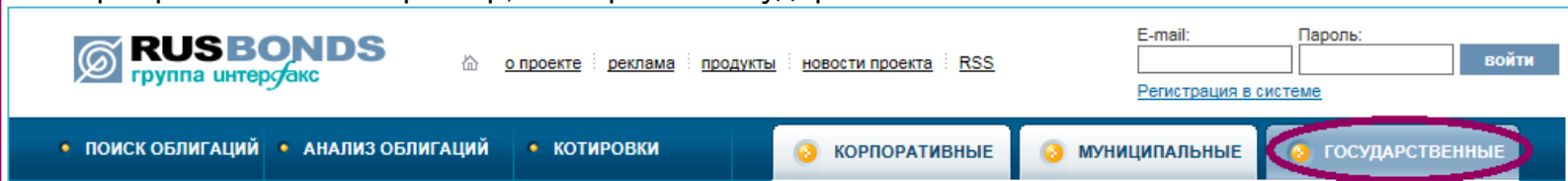
Цена срвзв. чистая, % от номинала:	94,47 (+0,077)
Цена срвзв. грязная, % от номинала:	94,47
Накопленный Купонный Доход (НКД):	1,93 RUB
Дата последней сделки:	23.09.2015


**ДОХОДНОСТЬ**

Текущая доход-сть, % год.:	2,6463
Текущая доходность модифицир., % год:	3,3462

## Пример 2. Лидеры рынка

На сайте [Rusbonds.ru](http://Rusbonds.ru) выбираем вид облигаций «Государственные», «Муниципальные» или «Корпоративные». Например, выбираем «Государственные»:




[о проекте](#) | [реклама](#) | [продукты](#) | [новости проекта](#) | [RSS](#)

E-mail:  Пароль:  [ВОЙТИ](#)  
[Регистрация в системе](#)

[ПОИСК ОБЛИГАЦИЙ](#) | [АНАЛИЗ ОБЛИГАЦИЙ](#) | [КОТИРОВКИ](#) | [КОРПОРАТИВНЫЕ](#) | [МУНИЦИПАЛЬНЫЕ](#) | **[ГОСУДАРСТВЕННЫЕ](#)**

В таблице «**Лидеры рынка**» смотрим список лидеров по объемам, изменению цены или ДОХОДНОСТИ:

Лидеры рынка: [повышения цены](#) | [повышения доходности](#) | [объемы торгов](#)

Лидеры рынка: объемы торгов на 23.09.2015 15:01

Облигация, выпуск	Дата погаш.	Дата оферты	Цена		Доходность			Объем, тыс.руб.
			чист.	изм.	погаш. эфф.	изм.	оферта, эфф.	
<a href="#">ОФЗ-26216-ПД</a>	15.05.2019		87.24	+0.02	11.35	0		1 464 530.68
<a href="#">ОФЗ-26212-ПД</a>	19.01.2028		74.99	-0.05	11.05	+0.01		1 071 812.83
<a href="#">ОФЗ-24018-ПК</a>	27.12.2017		101.71	-0.04	8.72*	+0.07	8.72	1 007 916.96
<a href="#">ОФЗ-26209-ПД</a>	20.07.2022		84.23	+0.21	11.23	-0.05		715 943.43
<a href="#">ОФЗ-29011-ПК</a>	29.01.2020		101.17	+0.18	11.25*	-0.55	11.25	496 632.50

\* - доходность к оферте (облигация с переменным купоном)

Выбираем один из выпусков, чтобы посмотреть информацию по данному выпуску:

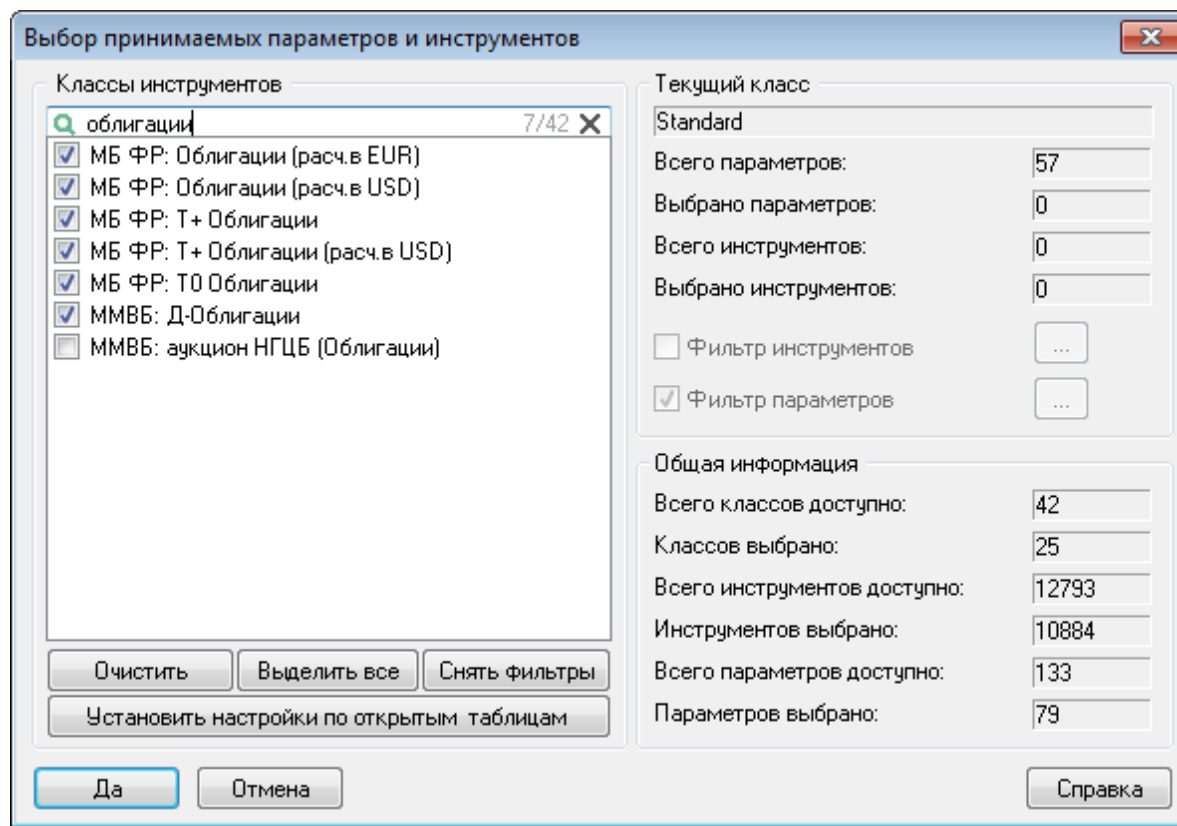
Выпуск: [ОФЗ-26216-ПД \(в обращении\)](#) Эмитент: [Минфин РФ](#)

[Общие сведения](#) | [Организаторы](#) | [Купоны](#) | [Размещение](#) | [Котировки](#) | [Доходность](#) | [Календарь](#)

**ВЫПУСК**

Наименование: Минфин РФ, облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, документарные именные, выпуск 26216  
 Состояние выпуска: в обращении  
 Данные госрегистрации: №26216RMFS от 08.11.2013, Минфин  
 ISIN код: RU000A0JU9V1  
 Номинал: 1000 RUB

В QUIK выполнить команду Связь/Списки, и в открывшемся окне «Выбор принимаемых параметров и инструментов» выделяем все списки облигаций



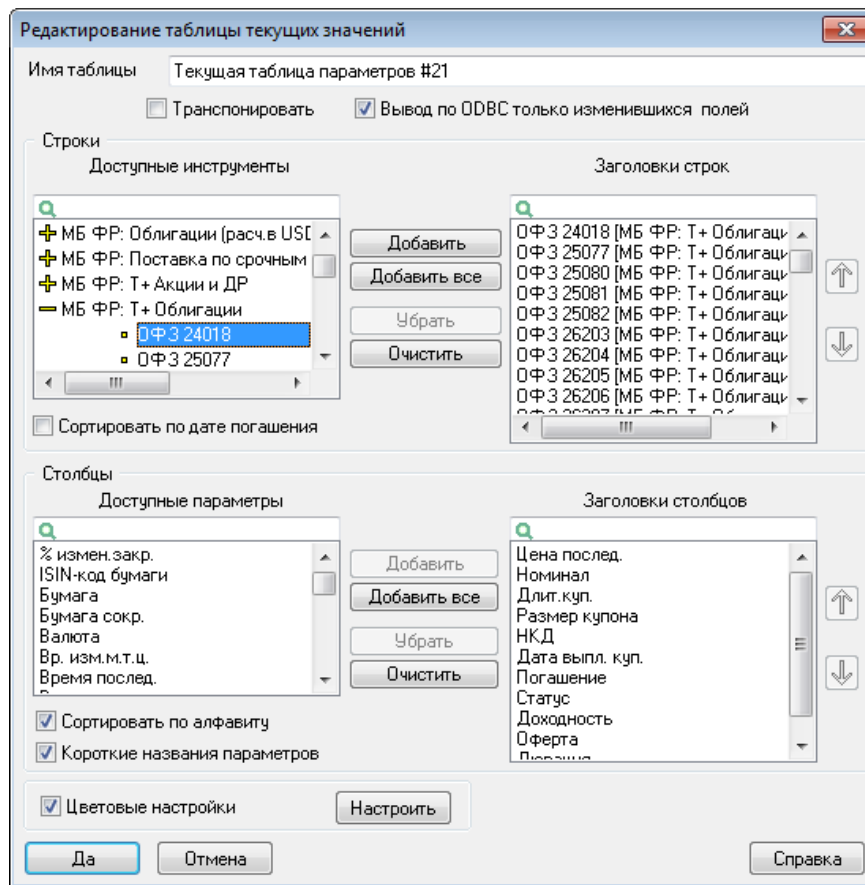
# Создание текущей таблицы параметров

Облигации также как и другие торгуемые инструменты можно добавить в Текущую таблицу:

Создать Текущую таблицу в QUIK можно из меню Таблицы/Текущая таблица

Советуем добавить следующие заголовки столбцов:

- Цена последней сделки
- Номинал
- Длительность купона
- Размер купона
- НКД
- Дата выплаты купона
- Погашение
- Статус
- Доходность (текущая)
- Оферта
- Дюрация (количество дней, которое осталось до ближайшей оферты или погашения)



# Вид Текущей таблицы параметров

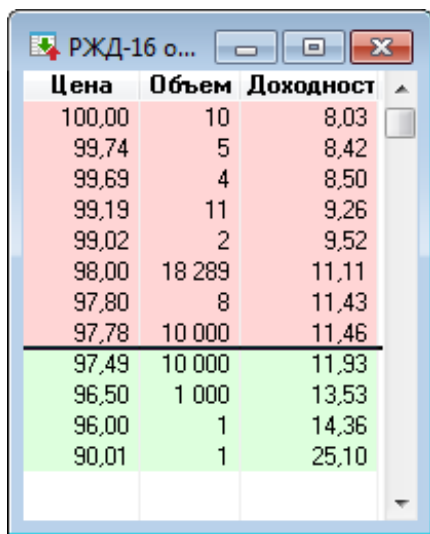
После добавления облигаций Текущая таблица примет следующий вид:

Облигации	Цена посл	Номин	Дл	Размер к	НКД	Дата выпл. к	Погашение	Статус	Доходн	Офе	Длорация
ОткрХОЛБ03 (И)	0,00	1 000,00	182	62,33	17,12	27.01.2016	26.07.2017	торгуется	22,51	100,00	132,00
ОткрХОЛБ04 (И)	0,00	1 000,00	182	64,82	54,85	15.10.2015	12.10.2017	торгуется	13,37	100,00	199,00
ОткрХОЛБ05 (И)	0,00	1 000,00	182	62,33	14,38	04.02.2016	02.08.2018	торгуется	12,77	100,00	0,00
ПЕРЕСВ БП1 (И)	0,00	1 000,00	182	67,32	2,96	09.03.2016	02.09.2020	торгуется	0,00	100,00	0,00
ПЕРЕСВЕТ03 (И)	100,50	1 000,00	183	75,21	36,16	21.12.2015	22.06.2017	торгуется	13,16	100,00	95,00
ПЕРЕСВЕТ61 (И)	100,50	1 000,00	92	37,18	31,12	02.10.2015	07.10.2017	торгуется	14,65	100,00	272,00
ПЕРЕСВЕТ62 (И)	0,00	1 000,00	92	35,29	6,14	02.12.2015	06.09.2017	торгуется	14,49	100,00	334,00
ПЕРЕСВЕТ63 (И)	100,30	1 000,00	92	35,29	24,16	16.10.2015	24.07.2018	торгуется	14,31	100,00	287,00
ПЕРЕСВЕТ64 (И)	101,70	1 000,00	92	42,85	28,41	18.10.2015	25.04.2018	торгуется	14,66	100,00	204,00
ПИК БО-4 (МБ)	0,00	1 000,00	182	71,05	10,54	19.02.2016	08.08.2025	торгуется	14,75	100,00	0,00
ПИК БО-5 (МБ)	0,00	1 000,00	182	71,05	10,54	19.02.2016	08.08.2025	торгуется	0,00	100,00	0,00
ПИК БО-6 (МБ)	0,00	1 000,00	182	71,05	10,54	19.02.2016	08.08.2025	торгуется	0,00	100,00	0,00
ПКБ 08 (МБ ФФ)	100,09	1 000,00	91	42,38	26,08	22.10.2015	19.04.2018	торгуется	18,03	0,00	571,00
ПервБ БО-3 (МБ)	0,00	1 000,00	182	84,77	82,44	22.09.2015	22.09.2015	заморожен	17,00	0,00	5,00
Пионер 01 (МБ)	0,00	1 000,00	182	89,75	69,53	28.10.2015	26.10.2016	торгуется	16,54	0,00	362,00
ПолипаБ02 (МБ)	0,00	1 000,00	182	79,28	43,13	09.12.2015	06.06.2018	торгуется	14,52	0,00	618,00
ПолюсЗолБ1 (И)	99,60	1 000,00	182	60,33	20,88	14.01.2016	03.07.2025	торгуется	12,56	100,00	1 551,00
ПолюсЗолБ2 (И)	99,60	1 000,00	182	60,33	20,88	14.01.2016	03.07.2025	торгуется	12,56	100,00	1 551,00
ПолюсЗолБ3 (И)	0,00	1 000,00	182	60,33	20,88	14.01.2016	03.07.2025	торгуется	12,28	100,00	1 554,00
ПочтаРос01 (И)	0,00	1 000,00	182	79,78	77,59	22.09.2015	22.03.2016	заморожен	11,07	0,00	174,00
ПочтаРос02 (И)	99,63	1 000,00	182	43,38	34,80	23.10.2015	18.10.2019	торгуется	12,75	100,00	36,00
ПочтаРос03 (И)	0,00	1 000,00	182	43,38	34,80	23.10.2015	18.10.2019	торгуется	16,48	100,00	36,00
ПочтаРос04 (И)	0,00	1 000,00	182	43,38	34,80	23.10.2015	18.10.2019	торгуется	16,48	100,00	36,00
ПрГарант 2 (МБ)	0,00	1 000,00	365	70,00	9,21	30.07.2016	30.07.2019	торгуется	8,79	0,00	0,00
Правоури1 (И)	0,00	1 000,00	121	29,84	5,42	25.12.2015	26.12.2019	торгуется	9,25	100,00	99,00
ПраймФ 01 (И)	0,00	1 000,00	182	59,84	19,07	19.01.2016	19.07.2016	торгуется	10,63	0,00	0,00
Приам 01 (МБ)	0,00	1 000,00	364	104,71	78,53	17.12.2015	03.12.2026	торгуется	16,90	100,00	0,00
ПромНСерБ1 (И)	0,00	1 000,00	182	52,36	32,22	26.11.2015	21.11.2019	торгуется	47,15	100,00	0,00
Промкап 02 (И)	0,00	1 000,00	365	70,00	9,21	30.07.2016	30.07.2019	торгуется	9,19	0,00	0,00
Промсвб-13 (И)	0,00	1 000,00	182	61,08	14,10	04.02.2016	01.02.2018	торгуется	14,77	0,00	768,00

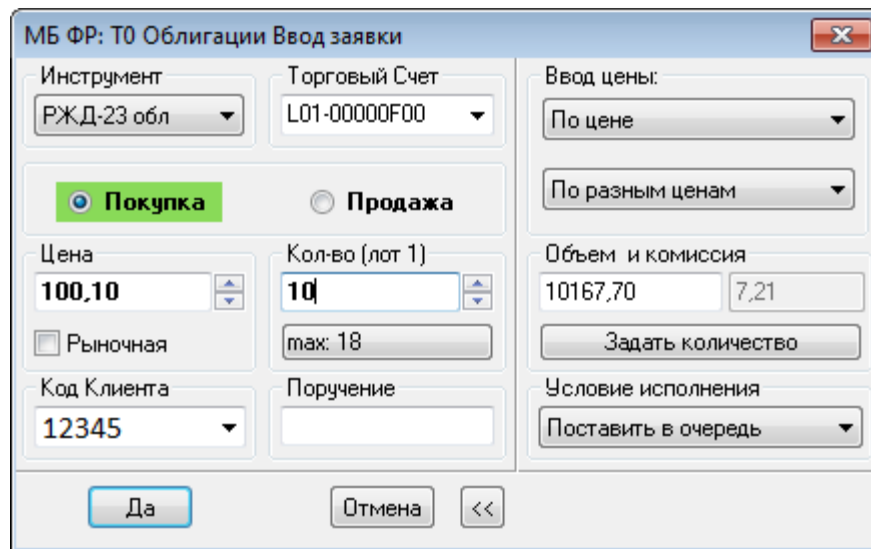
Для удобства и наглядности можно настроить фильтры по параметрам облигаций (показывать только нужные нам) и форматирование (выделение цветом или шрифтом). Это делается следующим образом – при наведении на название столбца таблицы появляются пиктограммы фильтра и форматирования, при нажатии на которые можно вводить нужные параметры.

## Стакан по облигации. Ввод заявки

Купить или продать облигацию через QUIK можно также как и акцию. Двойной щелчок мыши на облигации в Текущей таблице параметров выводит торговый стакан (слева). При двойном щелчке в стакане появляется окно ввода заявок (справа). По облигациям принимаются и рыночные, и лимитированные заявки.



Цена	Объем	Доходность
100,00	10	8,03
99,74	5	8,42
99,69	4	8,50
99,19	11	9,26
99,02	2	9,52
98,00	18 289	11,11
97,80	8	11,43
97,78	10 000	11,46
97,49	10 000	11,93
96,50	1 000	13,53
96,00	1	14,36
90,01	1	25,10



МБ ФР: T0 Облигации Ввод заявки

Инструмент: РЖД-23 обл | Торговый Счет: L01-00000F00

Ввод цены: По цене | По разным ценам

Покупка |  Продажа

Цена: 100,10 | Кол-во (лот 1): 10 | max: 18

Рыночная

Код Клиента: 12345 | Поручение:

Объем и комиссия: 10167,70 | 7,21 | Задать количество

Условие исполнения: Поставить в очередь

Да | Отмена | <<

Вид Торгового стакана можно отредактировать, щелкнув правой кнопкой мыши внутри стакана и выбрав в контекстном меню опцию «Редактировать таблицу». В стакан по облигациям обычно включают колонку «Доходность».

Цена облигаций в стакане указывается в % от номинала, НКД в стакане не отражается, НКД смотрим в Текущей таблице



Закрыть открытую ранее позицию по облигациям можно тремя способами:

- **Продать на бирже** купленную ранее облигацию через программу QUIK, выставив заявку в стакан.
- **Получить выплаты по бумагам в дату погашения** – самое простое и распространенное действие. Всё происходит без вашего участия, а деньги перечисляются на ваш брокерский счет.
- **Погасить по оферте** – досрочное погашение облигации по заранее оговоренной цене. Многие эмитенты вводят оферты, так как инвестору могут понадобиться деньги раньше срока погашения облигации. **Дата оферты** облигации определяется заранее и не подлежит изменению. Таким образом, с помощью оферты облигации инвестор может регулировать кредитный риск, а эмитент – процентный риск. Цена выкупа облигации по оферте может быть как выше, так и ниже рыночной стоимости. Для участия в оферте инвестору нужно **акцептовать** предложение (подать поручение об акцепте оферты). Если вы решили принять участие в оферте, заранее (за 5-6 дней до даты начала приема заявок на оферту) свяжитесь со службой клиентской поддержки и выясните ваши дальнейшие действия, которые зависят от условий оферты. Условия оферты можно найти, например, на сайте [Rusbonds.ru](http://Rusbonds.ru).

- Старайтесь покупать и продавать только по «бидам» и «оферам». Ликвидность на долговом рынке оставляет желать лучшего, а «спрэды» даже в 0,5% уже существенно портят долгосрочную доходность.
- Выставляя заявку, учитывайте то, что при покупке облигации придется платить НКД. Чтобы не платить НКД, лучше покупать облигацию сразу после выплаты купона,
- Будьте терпеливы, долговой рынок не любит спешки. Ставьте заявки «до отмены», не сегодня так завтра, а не завтра так через неделю вам обязательно дадут «хорошую» цену.
- Не используйте «стоп-заявки».
- Не гонитесь за большой доходностью в облигациях третьего эшелона. Лучше средняя доходность в качественных эмитентах, чем высокая доходность в эмитентах некачественных с риском потерять все.
- Лучше не приобретать облигации с большим сроком до погашения (2-3 года и более), потому как при текущей нестабильности на рынке цена облигации и текущие процентные ставки за это время могут сильно меняться, сложно контролировать доходность

## Налогообложение сделок с облигациями

Доход физических лиц по облигациям облагается налогом **13%**.

Не облагаются налогом следующие доходы физических лиц по операциям с ценными бумагами: купонный доход и доход от погашения государственных купонных и дисконтных облигаций (ГКО, ОФЗ), (доход от продажи ГКО и ОФЗ облагается налогом); купонный доход по купонным облигациям субъектов РФ и органов местного самоуправления.

Налог уплачивается с купонного дохода и с дохода от продажи облигаций. Брокер, как налоговый агент, удерживает налог с купона, а также полученный доход от продажи облигаций, списывая деньги с вашего инвестиционного счета по окончании налогового периода или при выводе вами средств.

Налоговая база при продаже рассчитывается так:

$(\text{Цена продажи} + \text{НКД полученный}) - (\text{Цена покупки} + \text{НКД уплаченный})$

Налоговая база при погашении:

$(\text{Номинал облигации}) - (\text{Цена покупки} + \text{НКД уплаченный})$

1. Reuters. "Рынок облигаций. Курс для начинающих«
2. Фрэнк Дж. Фабоцци «Рынок облигаций. Анализ и стратегии»
3. Кристина Рэй «Рынок облигаций / The Bond Market. Торговля и управление рисками»



**Эмитент** – государство или юридическое лицо, осуществляющее эмиссию ценных бумаг.

**Проспект эмиссии** – официальный юридический документ о выпуске ценных бумаг.

**Дисконт** – разница, например, между ценой эмиссии ценной бумаги и ее действительной рыночной ценой или между наличным и срочным валютными курсами, а также будущее вознаграждение по векселю или облигации относительно номинала.

**Банкротство** - несостоятельность, сопровождающаяся прекращением платежей по долговым обязательствам.

**Именная ценная бумага** - переход прав, удостоверенных именованными ценными бумагами, происходит в порядке, установленном для соглашений об уступке права требования (п. 2 ст. 146 ГК РФ). Именованными в настоящее время являются акции, опционы, инвестиционные паи паевых фондов, возможен выпуск именных облигаций акционерных обществ, депозитных и сберегательных сертификатов банков, коносаментов. Именованными являются многие государственные облигации, например, ГКО (государственные краткосрочные бескупонные облигации) и ОФЗ-ПД (облигации федерального займа с постоянным купонным доходом).



**КИТ**Финанс  
Брокер

**Вопросы направляйте по почте  
[ic@brokerkf.ru](mailto:ic@brokerkf.ru)**