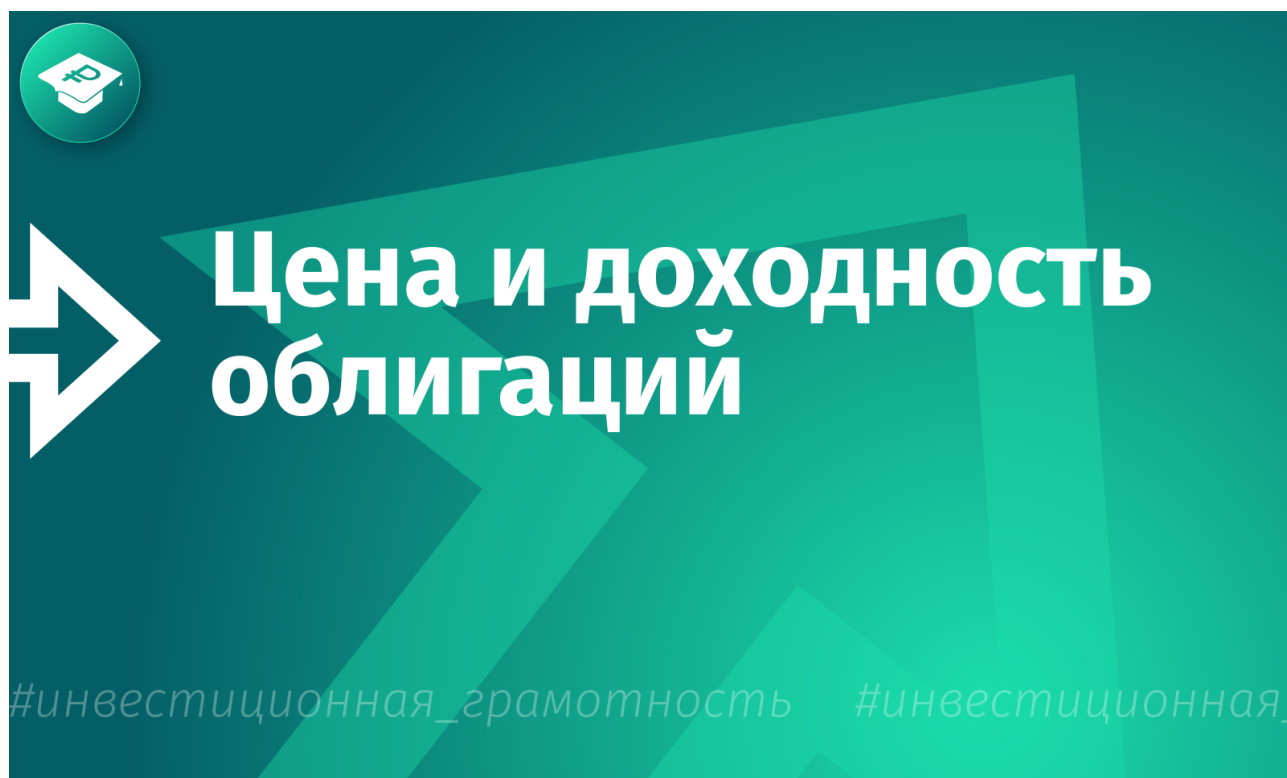


3 МАЯ, СРЕДА

Открытый бюджет города Москвы

Виды доходности по облигациям



Номинал и рыночная цена облигаций

Выпуская долговые ценные бумаги, эмитент определяет их номинал. Как правило, российские рублевые облигации имеют номинал 1 000 рублей.

В дату погашения облигаций эмитент выплачивает владельцу ценных бумаг их номинальную стоимость.

Однако в силу различных обстоятельств держатель облигаций может принять решение продать их до наступления даты погашения. В таком случае рыночная цена облигаций будет зависеть от уровня спроса и предложения, инфляции и других факторов.

Высокий спрос на облигации определенного выпуска приводит к росту цены ценных бумаг. В случае если текущая цена облигации превышает её номинал, принято говорить, что облигация торгуется с премией.

Если объём предложения на рынке значительно превысит спрос, это приведет к снижению рыночной цены облигации. В случае если текущая цена облигации ниже её номинала, принято говорить, что облигация торгуется с дисконтом (скидкой).

Рост и снижение спроса могут зависеть от приближенности к дате погашения, срокам выплаты купона, финансовых результатов эмитента и ряда других условий.

Купонная доходность

Немаловажным фактором, влияющим на желание инвесторов приобрести облигации, является их доходность – величина процента прибыли, на которую может рассчитывать инвестор в результате вложений в ценные бумаги.

Одной из основных характеристик облигаций является их купонная доходность – базовый показатель при расчете возможной прибыли от приобретения, владения или продажи облигаций. Купонная доходность определяется исходя из величины купона. В процентах этот тип доходности указывается только перед выпуском облигаций на рынок. Когда облигации торгуются на бирже, их купонная доходность учитывается в текущей доходности и доходности к погашению.

Формула: *Купонная доходность = (годовой купон/номинал)*100%*

Например, облигация номиналом 1000 рублей имеет годовой купон 75 рублей. Таким образом, купонная доходность данной облигации составит $75/1000*100\% = 7,5\%$ годовых.

Выплаты купона происходят с определенной периодичностью, однако если инвестор принимает решение продать ценные бумаги до получения купонного дохода или в промежутке между выплатами, он получит его часть, называемую накопленным купонным доходом (НКД).

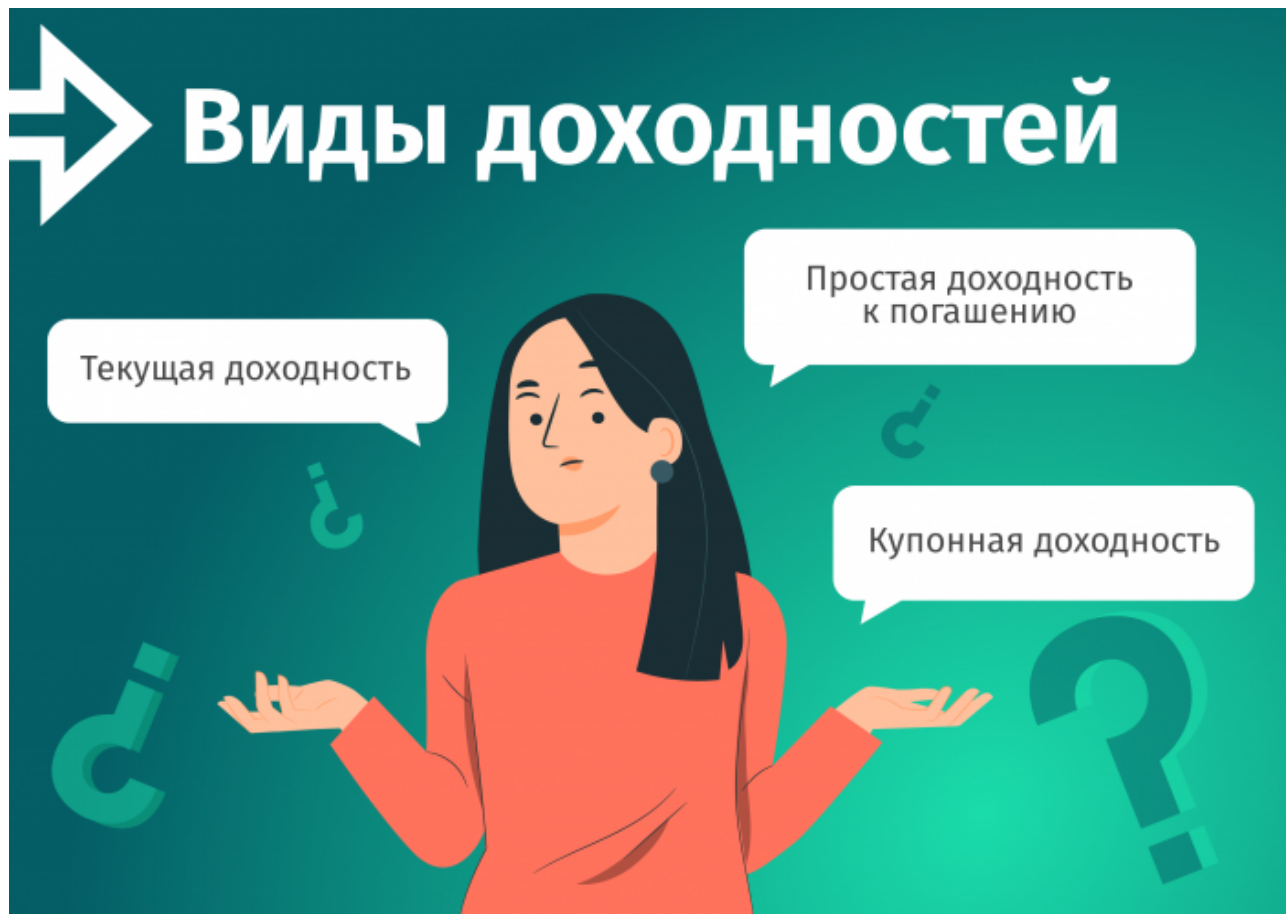
НКД – это часть суммы купона в денежном выражении, накопленная за период владения ценными бумагами с момента выплаты последнего купона и учитываемая при продаже. Иными словами, НКД можно определить как ежедневную доходность облигации. Такая надбавка, как правило, рассчитывается автоматически в момент совершения сделки. Новый владелец облигаций выплачивает НКД инвестору, продавшему ценные бумаги, с целью компенсации неполученной части купонного дохода.

Формула: *НКД = (купон/периодичность выплат в днях)*количество дней после покупки*

Например, облигация номиналом 1000 рублей и с периодичностью выплат раз в год (365 дней) имеет купон в размере 75 рублей.

Если инвестор продаст данную ценную бумагу через два месяца (61 день) после выплаты очередного купона, то НКД, получаемый им при продаже облигации, составит: $(75/365)*61 = 12,53$ рублей.

Общая стоимость бумаг для покупателя, включающая в себя рыночную цену и НКД, называется полной (или «грязной») ценой облигаций. Рыночная цена бумаг без НКД – это «чистая» цена облигаций.



Текущая доходность

Текущая доходность облигаций показывает, какой доход может получить инвестор с учетом стоимости покупки облигаций и купонного дохода за год.

Она определяется как соотношение годового купона по облигациям и их рыночной стоимости. Поскольку такой метод расчета предполагает, что цена облигаций сохраняется постоянной и неизменной, он считается менее точным. Тем не менее текущую доходность, как правило, рассчитывают для оценки эффективности краткосрочных вложений.

Формула: Текущая доходность = $\text{годовой купон} / \text{рыночная цена} * 100\%$

Рассмотрим ситуацию, когда инвестор приобретает по рыночной цене 1050 рублей облигацию номиналом 1000 рублей. Купонная доходность облигации составляет 7,5%, то есть за год инвестор получит купон в размере 75 рублей. Таким образом, текущая доходность облигации составит $75/1050 * 100\% = 7,14\%$.

В приведенном примере текущая доходность ниже ставки купона, так как рыночная цена облигации выше номинала. Это обстоятельство должно насторожить инвестора, поскольку от приобретения данной ценной бумаги он получит меньше, чем при покупке по номиналу.

Приобретая облигацию по цене ниже номинала, например за 980 рублей, ее текущая доходность будет выше: $75/980 * 100\% = 7,65\%$.

В этом случае инвестор может получить дополнительную прибыль (без учета изменения рыночной цены облигации).

Простая доходность к погашению

Одним из наиболее точных способов оценки облигаций является расчёт доходности к погашению. Такой тип доходности отражает доходность ценных бумаг при условии, что инвестор будет удерживать их до даты погашения, а купонные выплаты выводить и тратить на собственные нужды. При расчете простой доходности к погашению учитываются номинал облигации, ее рыночная цена, будущие купонные выплаты и накопленный купонный доход (НКД).

Формула: Простая доходность к погашению =

$$\frac{\text{номинал} + (\text{будущие купоны} - \text{НКД}) - \text{рыночная цена}}{\text{рыночная цена}} * \frac{365}{\text{количество дней до погашения}} * 100\%$$

Рассмотрим пример, когда инвестор приобретает по рыночной цене 1020 рублей облигацию номиналом 1000 рублей. Купон в размере 75 рублей выплачивается раз в год. Покупка совершена сразу после выплаты предыдущего купона (НКД = 0). Погашение произойдет через год (365 дней).

За весь период владения облигацией до даты погашения инвестор заработает 55 рублей: номинал (1000 рублей) + купон за вычетом НКД (75 рублей) - расходы на покупку облигации (1020 рублей)

Таким образом, простая доходность к погашению составит: $(55/1020) * (365/365) * 100\% = 5,39\%$.

Помимо простой доходности к погашению, эксперты рассчитывают и эффективную доходность к погашению, предполагающую, что полученный купонный доход будет реинвестироваться, то есть вкладываться в такие же облигации того же выпуска.

Выпуская ценные бумаги на рынок, эмитент может определить дату досрочного погашения облигаций. Такая дата называется офертой. Воспользовавшись ею, инвестор вправе вернуть вложенные денежные средства до даты погашения. В таком случае рассчитывается доходность к оферте.

⇒ Доходность облигаций



По материалам портала Правительства Москвы "Открытый бюджет города Москвы":
<https://budget.mos.ru/>