



# ТФЛК

**«Зарплата»  
на облигациях:  
формируем  
ежемесячный доход**

Тимур Гайнетьянов



# План воркшопа

**01** Базовые элементы конструкции

**02** Три версии «зарплаты»

**03** Сколько это дает в реальности

**04** Адаптация под риск-профиль

# Сначала договоримся о базовых терминах

## Купонная доходность

Это «процент по займу», который вам регулярно платят. По сути вы бы дали деньги в долг и получали бы проценты



## Облигации с фиксированным купоном

Ставка купона известна заранее и не меняется.  
Напоминает вклад с фиксированной ставкой:  
например, вы все время получаете 14% годовых.



## Облигации с плавающим купоном (флоатеры)

Ставка купона пересчитывается при изменении ключевой ставки (и других привязанных к ней индикаторов).

Ключевая ставка вверх — купон растет,  
ставка вниз — купон уменьшается



## Валютные облигации

Купон и номинал выплачиваются в рублях,  
но привязаны к курсу иностранной валюты



## Фонд денежного рынка

Место для временного хранения денег,  
похоже на накопительный счет



# «Зарплата» на облигациях 1.0: фиксированные купоны

Распределяем купоны по месяцам — чтобы доход был регулярным и предсказуемым

| Облигации                 | Янв. | Февр. | Март | Апр. | Май | Июнь | Июль | Авг. | Сент. | Окт. | Нояб. | Дек. | Кредитный рейтинг | Купонная доходность |
|---------------------------|------|-------|------|------|-----|------|------|------|-------|------|-------|------|-------------------|---------------------|
| ОФЗ 26254                 |      |       |      | +    |     |      |      |      |       | +    |       |      | AAA               | 14,0%               |
| ОФЗ 26248                 |      |       |      |      |     | +    |      |      |       |      |       | +    | AAA               | 13,8%               |
| ОФЗ 26247                 |      |       |      |      | +   |      |      |      |       |      | +     |      | AAA               | 13,8%               |
| ОФЗ 26246                 |      |       | +    |      |     |      |      |      | +     |      |       |      | AAA               | 13,6%               |
| ОФЗ 26233                 | +    |       |      |      |     |      | +    |      |       |      |       |      | AAA               | 10,2%               |
| ОФЗ 26240                 |      | +     |      |      |     |      |      | +    |       |      |       |      | AAA               | 11,1%               |
| Атомэнергопром АО 001P-07 | +    |       |      | +    |     |      | +    |      |       | +    |       |      | AAA               | 14,3%               |
| Европлан 001P-03          |      | +     |      |      |     |      |      | +    |       |      |       |      | AA                | 19,7%               |

Фиксированные купоны

Высокий рейтинг

Выплаты каждый месяц

Пример структуры портфеля. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

# Кредитный рейтинг — что это и зачем он нужен?

Чем выше рейтинг, тем ниже вероятность дефолта

## Кредитный рейтинг —

это оценка способности  
эмитента платить по долгам



## Надежность важнее максимального купона

Даже высокий рейтинг  
не исключает риск полностью

## Простая шкала

- AAA — максимально высокая надежность
- AA — очень высокая
- A — высокая
- BBB — умеренная
- BB и ниже — повышенный риск



На старте разумно смотреть на рейтинги AAA—AA

## Где узнать надёжность облигации?

- В приложении Т-Инвестиции откройте вкладку «Что купить» → «Облигации» → выберите облигацию → пролистните вниз
- На сайте рейтинговых агентств (АКРА, Эксперт РА, НРА)



Рейтинг — это не гарантия. Это скорее фильтр

# Почему **«зарплата»** собрана именно так?

## Надежность — основа портфеля!

- В базе облигации с рейтингами AAA—AA.
- Высокая вероятность регулярных выплат.

01

## Фиксированные купоны

- Размер выплат известен заранее.
- Удобство планирования денежных поступлений.

02

## Баланс дохода внутри портфеля

Средние по доходности купоны по ОФЗ компенсируются более высокими выплатами по корпоративным облигациям

(ОФЗ 26233, 26240 ↔ Атомэнергпром 001P-07,  
Европлан 001P-03.)

03

## Рубли — простота и контроль на старте

- Доходы и расходы в одной валюте.
- Без зависимости от курса.

04

# «Зарплата» на облигациях 2.0: фикс + флоатеры

Та же регулярность + защита от роста ставки

| Облигации                                                                    | Янв. | Февр. | Март | Апр. | Май | Июнь | Июль | Авг. | Сент. | Окт. | Нояб. | Дек. | Кредитный рейтинг | Купонная доходность |
|------------------------------------------------------------------------------|------|-------|------|------|-----|------|------|------|-------|------|-------|------|-------------------|---------------------|
| ОФЗ 26254                                                                    |      |       |      | +    |     | +    |      |      |       | +    |       |      | AAA               | 14,4%               |
| ОФЗ 26248                                                                    |      |       |      |      |     | +    |      |      |       |      |       | +    | AAA               | 14,2%               |
| ОФЗ 26247                                                                    |      |       |      |      | +   |      |      |      |       |      | +     |      | AAA               | 14,2%               |
| ОФЗ 26246                                                                    |      |       | +    |      |     |      |      |      | +     |      |       |      | AAA               | 13,9%               |
| ОФЗ 26233                                                                    | +    |       |      |      |     |      | +    |      |       |      |       |      | AAA               | 10,5%               |
| ОФЗ 26240                                                                    |      | +     |      |      |     |      |      | +    |       |      |       |      | AAA               | 11,3%               |
| Атомэнергопром АО 001P-07                                                    | +    |       |      | +    |     |      | +    |      |       | +    |       |      | AAA               | 14,6%               |
| Европлан 001P-03                                                             |      | +     |      |      |     |      |      | +    |       |      |       |      | AA                | 18,9%               |
| Флоатеры — инструмент балансировки портфеля при резком росте ключевой ставки |      |       |      |      |     |      |      |      |       |      |       |      |                   |                     |
| ОФЗ 29025                                                                    |      | +     |      |      | +   |      |      | +    |       |      | +     |      | AAA               |                     |
| ОФЗ 29027                                                                    |      |       | +    |      |     | +    |      |      | +     |      |       | +    | AAA               |                     |
| ОФЗ 29028                                                                    | +    |       |      | +    |     |      | +    |      |       | +    |       |      | AAA               |                     |

Добавляем флоатеры для страховки от роста ключевой ставки



Пример структуры портфеля. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

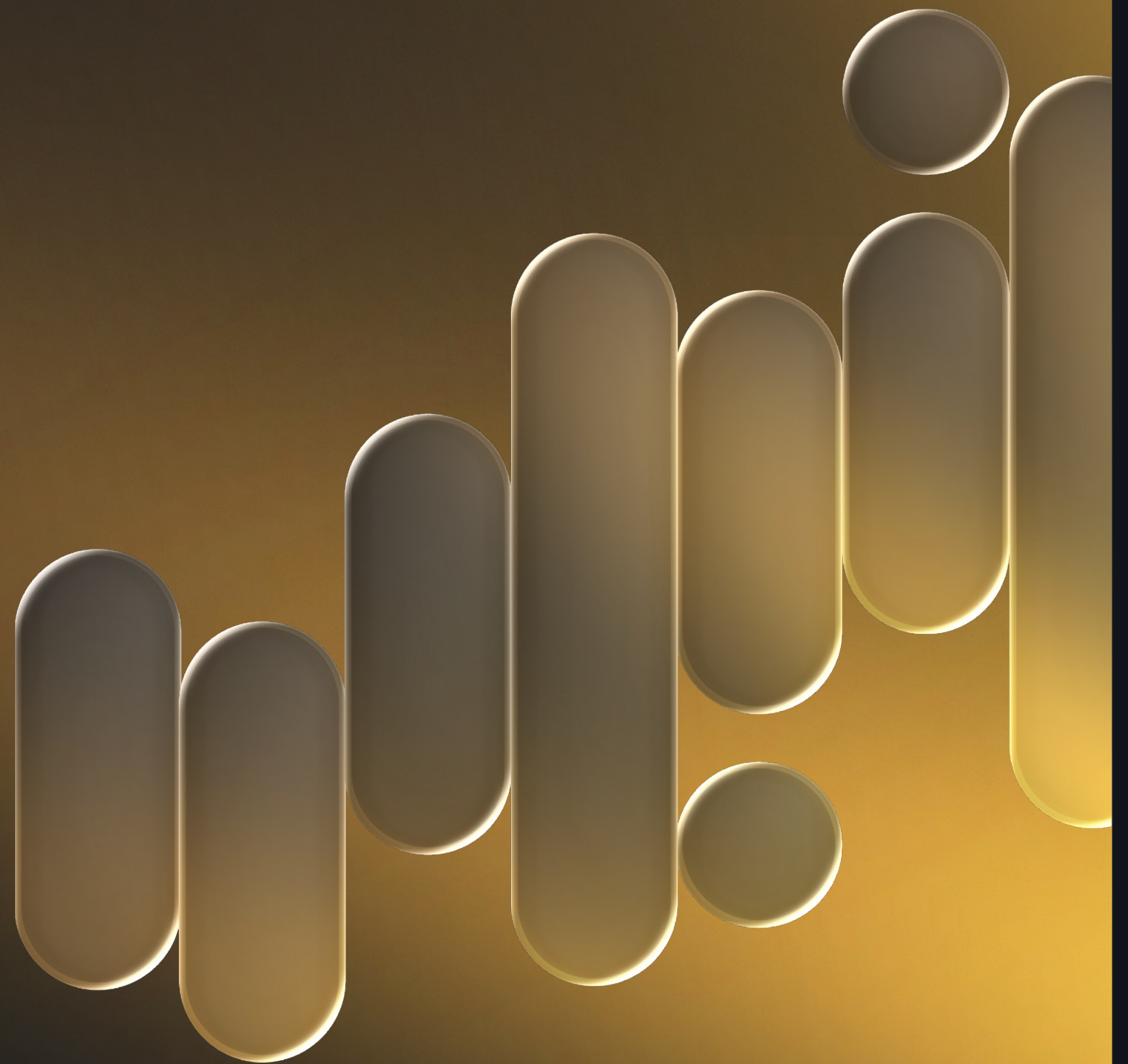
# Зачем добавлять флоатеры?

Флоатеры балансируют портфель

## Роль в портфеле:

страховка от резкого роста ключевой ставки:  
купон растет вместе со ставкой

Во флоатерах есть премия к ключевой ставке —  
по сути их купонная доходность всегда выше ставки.  
При снижении ключевой ставки купоны  
по флоатерам уменьшаются



# «Зарплата» на облигациях 3.0: фикс + флоатеры + валютные

Регулярность выплат + защита от роста ставки + снижение валютного риска

| Облигации                                                                    | Янв. | Февр. | Март | Апр. | Май | Июнь | Июль | Авг. | Сент. | Окт. | Нояб. | Дек. | Кредитный рейтинг | Купонная доходность |
|------------------------------------------------------------------------------|------|-------|------|------|-----|------|------|------|-------|------|-------|------|-------------------|---------------------|
| ОФЗ 26254                                                                    |      |       |      | +    |     |      |      |      |       | +    |       |      | AAA               | 14,4%               |
| ОФЗ 26248                                                                    |      |       |      |      |     | +    |      |      |       |      |       | +    | AAA               | 14,2%               |
| ОФЗ 26247                                                                    |      |       |      |      | +   |      |      |      |       |      | +     |      | AAA               | 14,2%               |
| ОФЗ 26246                                                                    |      |       | +    |      |     |      |      |      | +     |      |       |      | AAA               | 13,9%               |
| ОФЗ 26233                                                                    | +    |       |      |      |     |      | +    |      |       |      |       |      | AAA               | 10,5%               |
| ОФЗ 26240                                                                    |      | +     |      |      |     |      |      | +    |       |      |       |      | AAA               | 11,3%               |
| Атомэнергопром АО 001P-07                                                    | +    |       |      | +    |     |      | +    |      |       | +    |       |      | AAA               | 14,6%               |
| Европлан 001P-03                                                             |      | +     |      |      |     |      |      | +    |       |      |       |      | AA                | 18,9%               |
| Флоатеры — инструмент балансировки портфеля при резком росте ключевой ставки |      |       |      |      |     |      |      |      |       |      |       |      |                   |                     |
| ОФЗ 29025                                                                    |      | +     |      |      | +   |      |      | +    |       |      | +     |      | AAA               |                     |
| ОФЗ 29027                                                                    |      |       | +    |      |     | +    |      |      | +     |      |       | +    | AAA               |                     |
| ОФЗ 29028                                                                    | +    |       |      | +    |     |      | +    |      |       | +    |       |      | AAA               |                     |
| Квазивалютные облигации — элемент диверсификации портфеля                    |      |       |      |      |     |      |      |      |       |      |       |      |                   |                     |
| ¥ Газпром кап. БО-003P-20                                                    | +    | +     | +    | +    | +   | +    | +    | +    | +     | +    | +     | +    | AAA               | 7,3%                |
| \$ Новатэк 001P-03                                                           | +    | +     | +    | +    | +   | +    | +    | +    | +     | +    | +     | +    | AAA               | 8,9%                |

Валютная диверсификация без ухода в «чистую» валюту



Пример структуры портфеля. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

# Зачем добавлять валютные облигации?

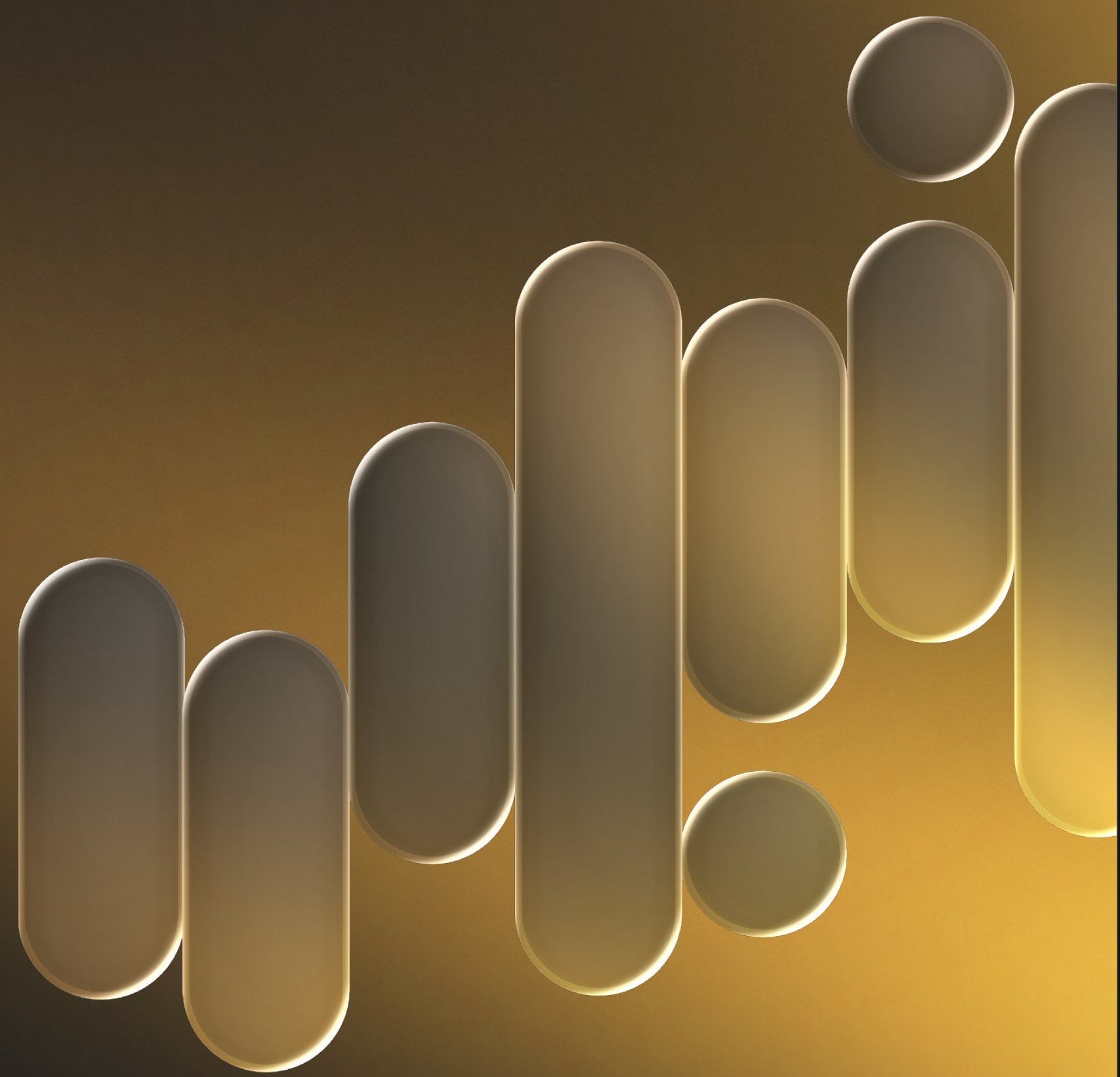
Это элемент валютной диверсификации

## Роль в портфеле:

- частичная защита покупательной способности при ослаблении рубля

При этом

- выплата купона и номинала производится в рублях по курсу Банка России
- динамика курса влияет на размер купона и номинала



# Принцип сборки «зарплатного» портфеля

Устойчивость возникает при балансе инструментов

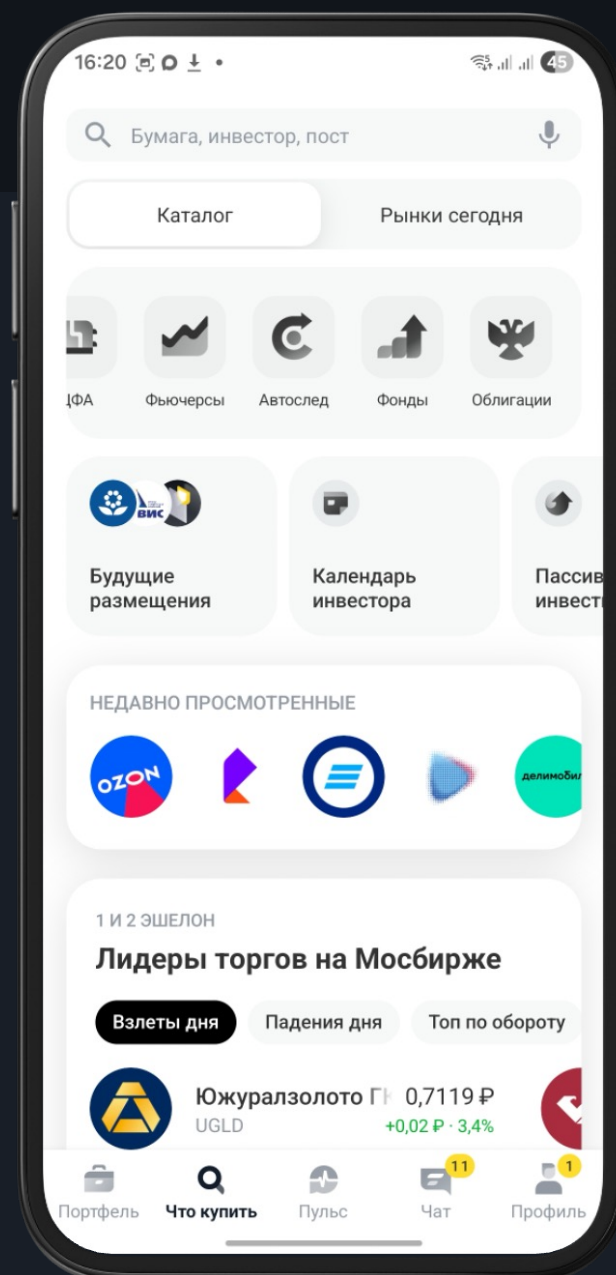
- Фиксированные — 40%
- Флоатеры — 30%
- Валютные — 30%

Пример структуры портфеля. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

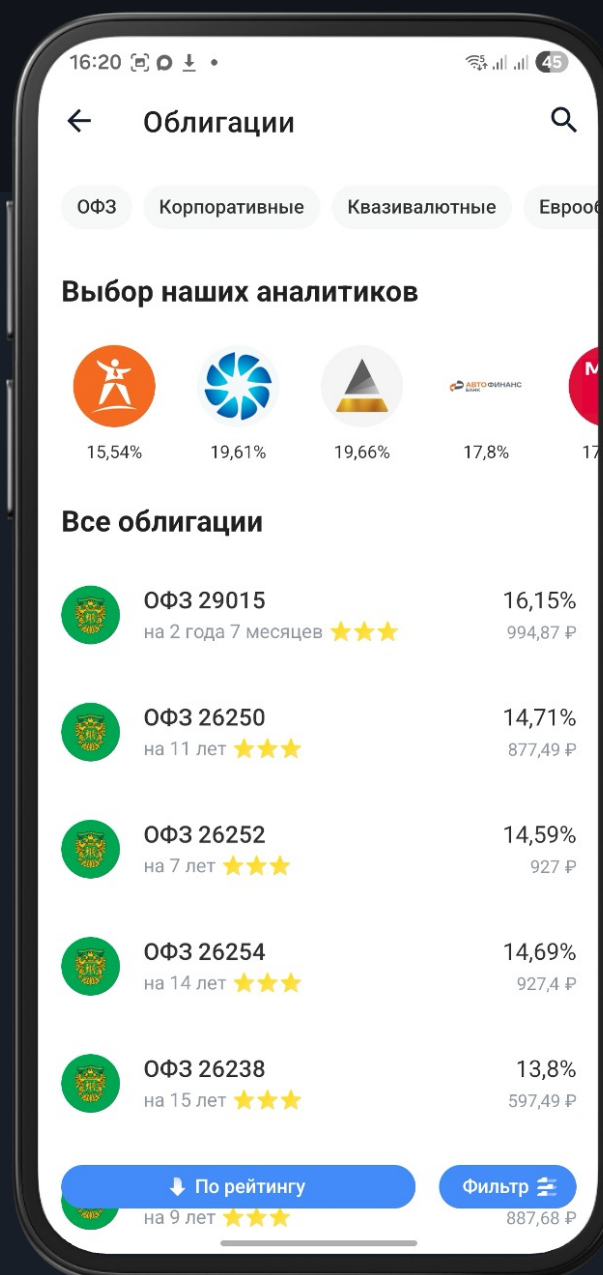


# Где искать подходящие облигации

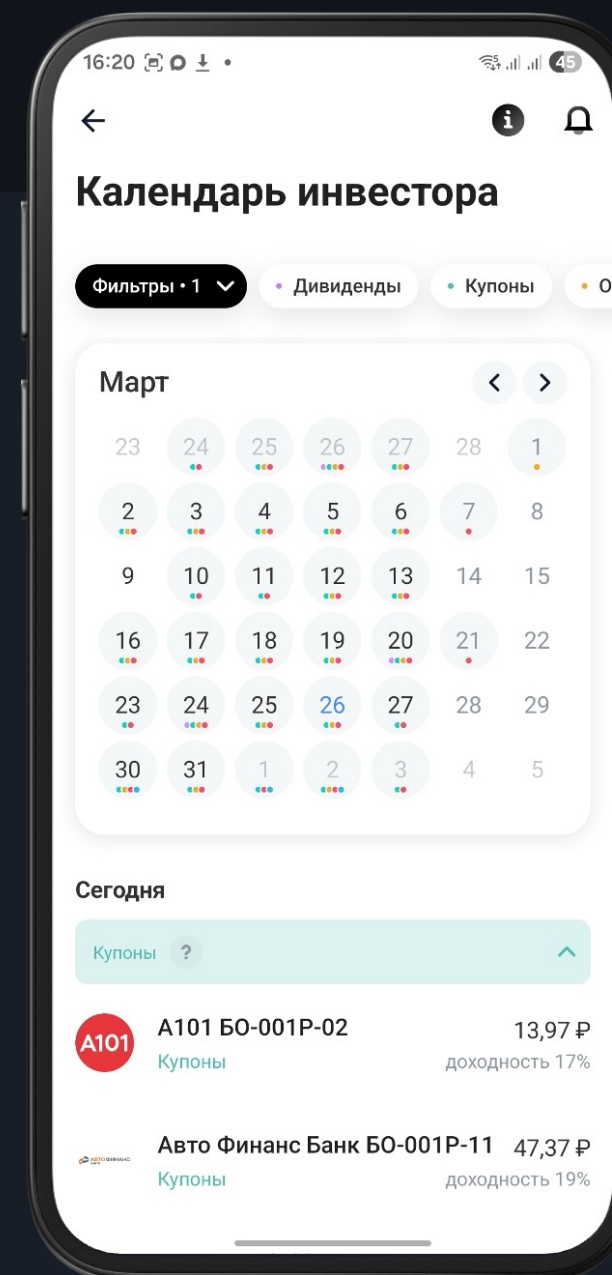
В приложении Т-Инвестиции можно узнать надежность облигации, размер купона и даты купонных выплат



Раздел «Что купить» →  
«Облигации»



Список  
облигаций



Календарь показывает  
даты будущих выплат

# Сколько это дает в купонах?

Доходность к погашению — это потенциальная премия при удержании облигации до погашения  
Посмотрим на это как на денежный поток при текущих условиях.  
Допустим, размер портфеля 5 млн рублей.

| Модель «зарплаты» на облигациях                   | Купонный доход в год | В среднем в месяц | Характер выплат           |
|---------------------------------------------------|----------------------|-------------------|---------------------------|
| 1.0: фиксированные купоны                         | ~ 690 000 рублей     | ~ 57 500 рублей   | Максимально стабильные    |
| 2.0: фикс 50% + флоатеры 50%                      | ~ 800 000 рублей     | ~ 66 667 рублей   | Зависят от ставки         |
| 3.0: фикс 33,3% + флоатеры 33,3% + валютные 33,3% | ~ 665 000 рублей     | ~ 55 417 рублей   | Зависят от ставки и курса |

## Разница в купонах —



это отражение разного уровня риска и адаптивности. Т. е. это не таблица «победителей». Это таблица характера выплат.

## Важно: расчет условный — при текущей ключевой ставке и курсе рубля

- 1.0 — выплаты максимально предсказуемы.
- 2.0 — купоны **будут** меняться вместе со ставкой.
- 3.0 — купоны **будут** меняться из-за ставки и валютной привязки.

# Адаптация под ваш риск-профиль

Принцип один —  
пропорции можно менять



## «Процентный баланс»

Фиксированные — 40%

Флоатеры — 40%

Валютные — 20%

Равенство фикса  
и флоатеров, а валюта  
как дополнение

# Адаптация под ваш риск-профиль

Принцип один —  
пропорции можно менять



## «Процентный баланс»

Фиксированные — 40%

Флоатеры — 40%

Валютные — 20%

Равенство фикса  
и флоатеров, а валюта  
как дополнение



## «Двойная фиксация ставок»

Фиксированные — 50%

Флоатеры — 0%

Валютные — 50%

Фиксируем  
текущую доходность  
в рублях и валюте

# Адаптация под ваш риск-профиль

Принцип один —  
пропорции можно менять



## «Процентный баланс»

Фиксированные — 40%

Флоатеры — 40%

Валютные — 20%

Равенство фикса  
и флоатеров, а валюта  
как дополнение



## «Двойная фиксация ставок»

Фиксированные — 50%

Флоатеры — 0%

Валютные — 50%

Фиксируем  
текущую доходность  
в рублях и валюте



## «Следуем за циклом»

Фиксированные — 0%

Флоатеры — 50%

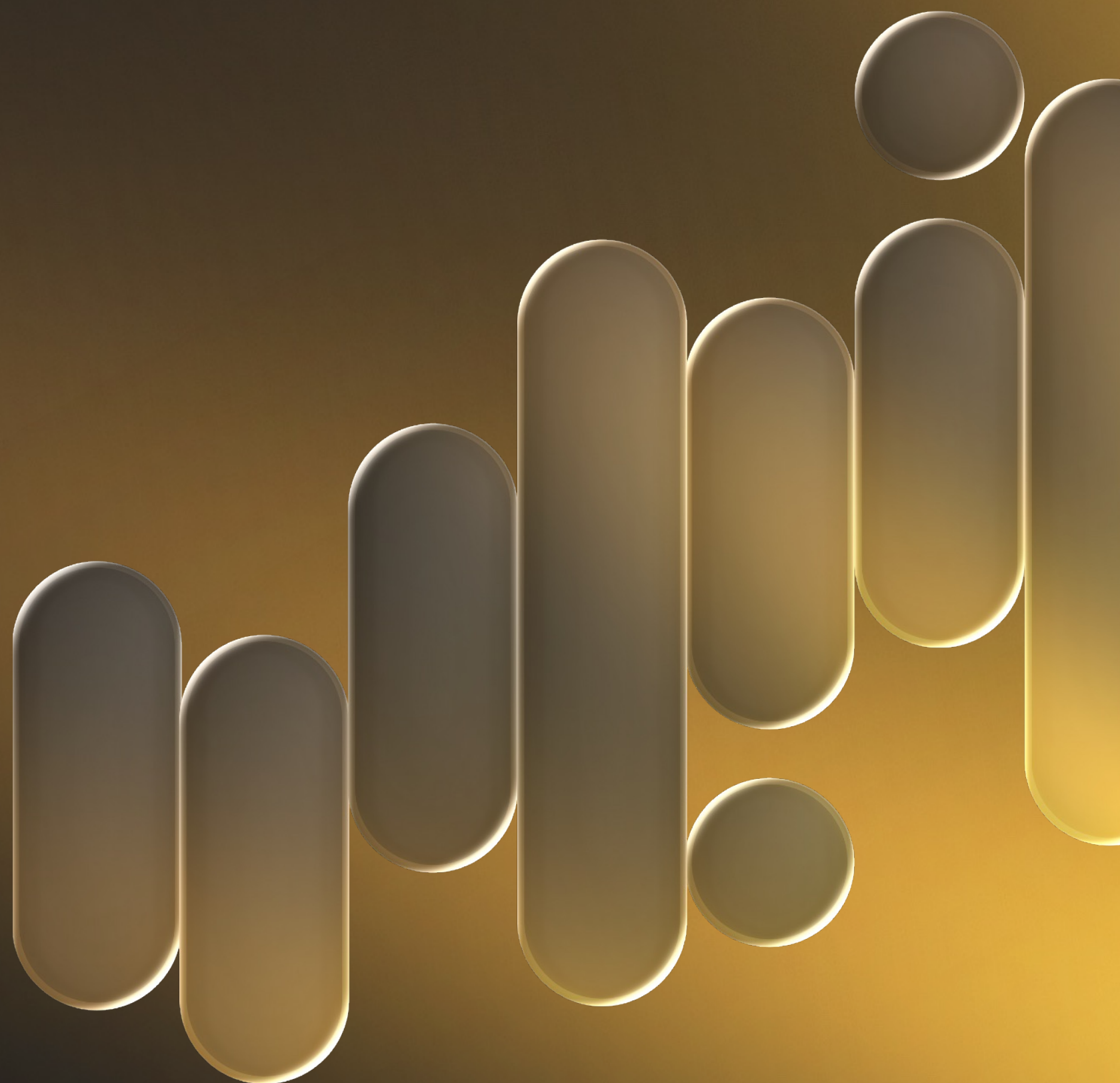
Валютные — 50%

Адаптация к ставке +  
Страховка от валютного  
риска

# Что важно унести с собой

Рынок можно не угадать. Структуру можно выстроить

- «Зарплата на облигациях» — это не покупка бумаг одного выпуска, а структурно собранный портфель
- Надёжность важнее максимального купона.  
Каждый вид имеет своё преимущество
  - фиксированный купон — предсказуемость
  - флоатеры — контроль процентного риска
  - валютные — снижение валютного риска
- Регулярный доход = структура + дисциплина
  - Частая ошибка — погоня за максимальным купоном вместо структуры портфеля.  
Результат: доход высокий, но до первого дефолта.



**Бесплатный курс**  
**«Облигации: курс**  
**от блогера Пульса»**  
**в Академии инвестиций**

Курс посвящен основам инвестирования  
в облигации и созданию купонного дохода

