

**B
O
N
D
S**



ДИСКЛЕЙМЕР

Ни информация, ни мнения, представленные в этом курсе, не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Облигации, номинированные в валюте не той страны, в которой находится эмитент.

ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ

ЦЕНА + КУПОН

**Цена повышается – доходность
снижается**

RUSSIA 2028

Стоимость – 100%

Купон – 12,75% - 63,75 \$

Доходность – 12,75%

Стоимость – 168,1998%

Купон – 12,75% - 63,75 \$

Доходность – 3,18%

НАЛОГОВЫЕ СТАВКИ ПО СДЕЛКАМ С ЕВРООБЛИГАЦИЯМИ

ИНВЕСТОР	ДОХОД ОТ РЕАЛИЗАЦИИ	КУПОННЫЙ ДОХОД
Корпоративные еврооблигации		
ФЛ резидент РФ	13%/ при владении больше 3х лет не облагается	13%
ФЛ нерезидент РФ	Не облагается в случае реализации за рубежом без российских посредников/ Облагается по ставке 30%	Не облагается в случае реализации за рубежом без российских посредников/ Облагается по ставке 30%
Еврооблигации Минфина РФ		
ФЛ резидент РФ	13%/ при владении больше 3х лет не облагается	Не облагается
ФЛ нерезидент РФ	Не облагается в случае реализации за рубежом без российских посредников/ Облагается по ставке 30%	Не облагается

ВАЛЮТНАЯ ПЕРЕОЦЕНКА

Инвестор-резидент покупает облигацию за \$1000 при курсе 65 руб. за доллар США и продает ее через год по той же цене, но по курсу 67 руб. за доллар США.

При инвестировании в корпоративные еврооблигации из-за валютной переоценки у инвестора образуется

доход $\$1000 \cdot (67 - 65) = 2000$ руб., с которого будет удержан НДФЛ в размере $2000 \text{ руб.} \cdot 13\% = 260$ руб.

ЕВРООБЛИГАЦИИ Минфина РФ (гособлигации)

освобождены от НДФЛ на прибыль от валютной переоценки.

Законопроект вступил в силу 1 января 2019 г. и действует для еврооблигаций, проданных/погашенных после этой даты.

По нему для целей налогообложения принимается одно значение курса USD/RUB, взятое на момент продажи.

S&P	Moody's	Fitch Ratings	Кредитоспособность
Инвестиционный уровень (Investment Grade)			
AAA	Aaa	AAA	Наивысший кредитный рейтинг
AA+	Aa1	AA+	Практически не отличается от наивысшего рейтинга, характеризует очень высокую надежность эмитента
AA	Aa2	AA	
AA-	Aa3	AA-	
A+	A1	A+	Высокая надежность эмитента с некоторой степенью подверженности риску негативного изменения экономических условий
A	A2	A	
A-	A3	A-	
BBB+	Baa1	BBB+	Достаточная надежность эмитента, которая может снизиться под воздействием негативного изменения экономических условий
BBB	Baa2	BBB	
BBB-	Baa3	BBB-	
Неинвестиционный или спекулятивный уровень (Non-investment Grade)			
BB+	Ba1	BB+	Эмитент менее уязвим в краткосрочной перспективе, чем эмитенты с более низким рейтингом, однако, зависит от неблагоприятных изменений в ведении бизнеса, финансовых и экономических условий
BB	Ba2	BB	
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	Эмитент более уязвим, чем предыдущий уровень, но имеет возможность выполнить свои обязательства. Неблагоприятные изменения в ведении бизнеса или в финансовых и экономических условиях скорее всего снизят способность эмитента выполнить свои обязательства
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC	Caа	CCC	В настоящий момент эмитент уязвим к неблагоприятным изменениям в ведении бизнеса, финансовых и экономических условиях
CC	Ca	CC	Высокая текущая уязвимость эмитента
C	-	C	Высокая текущая уязвимость эмитента к неплатежу, может назначаться по факту начала процедуры банкротства
D	C	D	Присваивается по факту дефолта эмитента
SD	-	RD	Частичный дефолт, присваивается если эмитент допустил дефолт по определенным обязательствам, но рейтинговое агентство полагает, что он выполнит свои остальные обязательства в оговоренные сроки
pr	e, p	Expected	Предварительный рейтинг эмитента, может отличаться от окончательного
-	WR	-	Рейтинг эмитента отозван агентством

Факторы, учитываемые Standard & Poor's при определении рейтингов компаний



Модель Портера

