

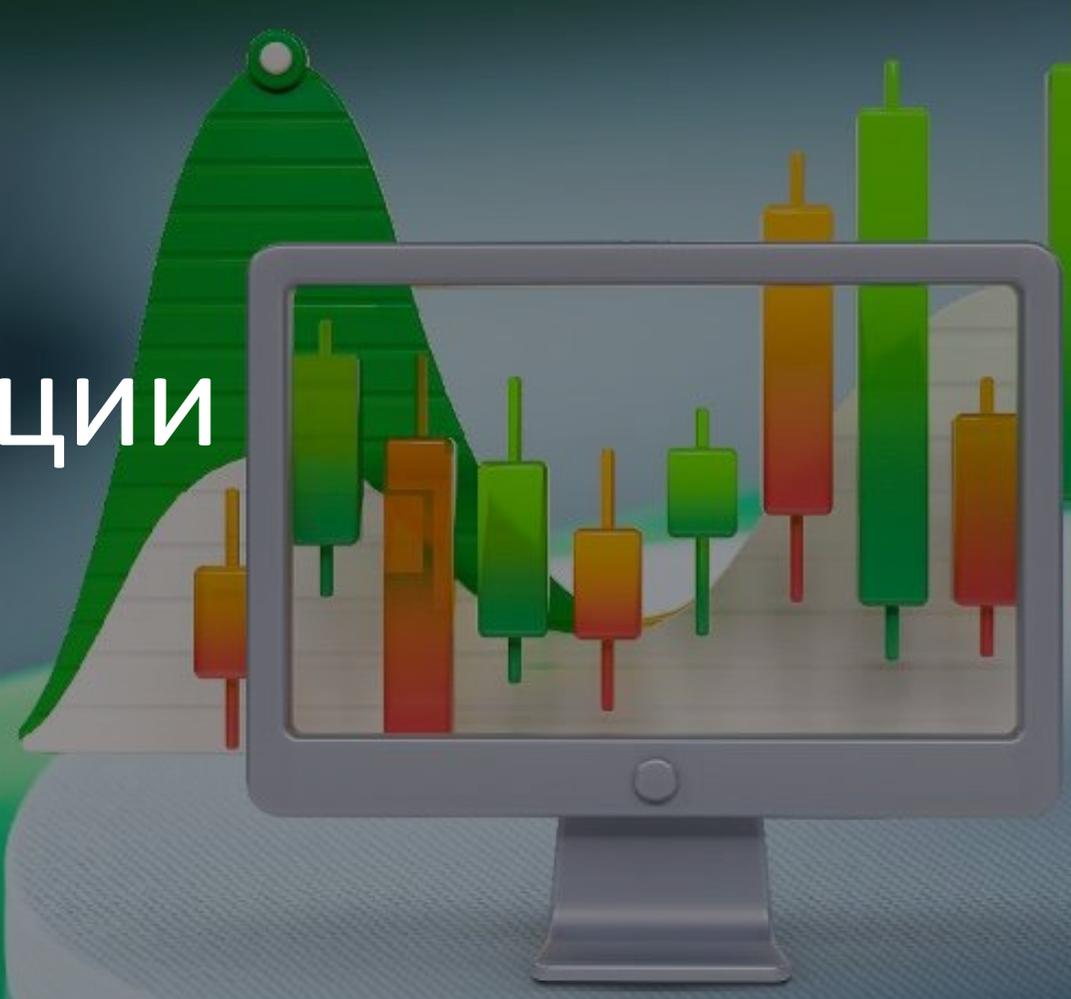
Investfunds Forum
XV.Страховая индустрия

Дисконтные облигации и ЦФА

СберСтрахование жизни

Директор по инвестициям
Александр Тихомиров

2024



Дисконтные облигации

- **Не производят** периодических процентных выплат (купонная ставка = 0%);
- **Особенность дисконтных облигаций** — продаются со скидкой от номинальной стоимости;
- **Доходность к погашению** складывается из разницы между ценой покупки и номинальной стоимостью

Для страховой компании



Преимущества:

обеспечивают стабильный доход без риска реинвестирования купонов по низкой ставке

отложенное налогообложение до погашения облигации



Недостаток:

высокая волатильность

Для физлица



Преимущество:

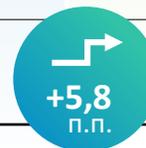
применение налоговой льготы на долгосрочное владение



Недостаток:

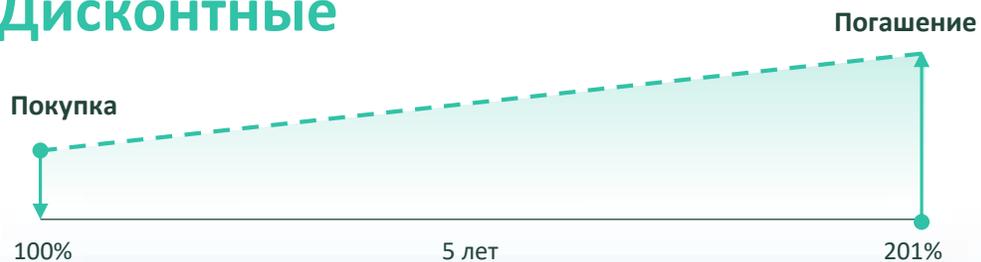
отсутствие периодических выплат

	Купонные облигации	Дисконтные облигации
Взнос, руб.	2 000 000	2 000 000
Доходность	15%	15%
Срок, лет	3	3
Описание льготы	Нет льгот	Льготы долгосрочного владения свыше 3 лет, 3 млн за 1 год
Льгота/вычет на доходы	-	900 000
Налогооблагаемая база с учетом льготы	900 000	-
Налог 13% НДФЛ	117 000	-
Чистая прибыль с учетом НДФЛ	783 000	900 000
Доход с учетом НДФЛ	39,20%	45,00%



Сравнение видов облигаций

Дисконтные



1. Вариант

Вложили, руб	100
Получили через 5 лет, руб	201
Прибыль	101

Срок, лет	5	24.05.2024	-100
Срок, дней	1820	Цена размещения	
G-curve	14,00%	18.05.2029	201
Спред	1,00%	Погашение	
YTM (IRR)	15,0%	IRR	15,03%
Цена размещения	100,1%		

Купонные



2. Вариант

Вложили, руб	100
Получили через 5 лет, руб	172
Прибыль	72
Реинвестирование	±29
29 рублей подвергаются риску реинвестирования	

Срок, лет	5	Полугодовой купон	7,21
Срок, дней	1820	24.05.2024	-100
G-curve	14,00%	22.11.2024	7,21
Спред	1,00%	23.05.2025	7,21
YTM (IRR)	15,0%	21.11.2025	7,21
		21.11.2025	7,21
		22.05.2026	7,21
		20.11.2026	7,21
		21.05.2027	7,21
		19.11.2027	7,21
		19.05.2028	7,21
		17.11.2028	7,21
		18.05.2029	107,21
Цена размещения	100,0%		

Цифровые финансовые активы (ЦФА)

ЦФА

- позволяют снизить транзакционные затраты;
- time to market выпуска;
- увеличивает разнообразие инвестиционных активов.

Страховым компаниям интересны:



ПФИ

(производные финансовые инструменты) в формате ЦФА: в частности ПФИ на обращающиеся ценные бумаги (акции, облигации), ПФИ на обращающиеся товары (Нефть, Газ, драгоценные металлы и т.д.), ПФИ на процентные ставки



Долговые инструменты в формате ЦФА

долговые инструменты с фиксированным купоном и плавающим купоном, привязанным к основным рыночным индикаторам денежного рынка



Драгоценные металлы, камни в формате ЦФА



Недвижимость в формате ЦФА



Александр Тихомиров

Директор по инвестициям
СберСтрахования жизни