

ВДО: ЛОВУШКА ДЛЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ



Зачем частному инвестору облигации?

- Доходности намного выше, чем по депозитам
- Возможность регулярно получать купоны
- При этом не платить налоги, если счет ИИС

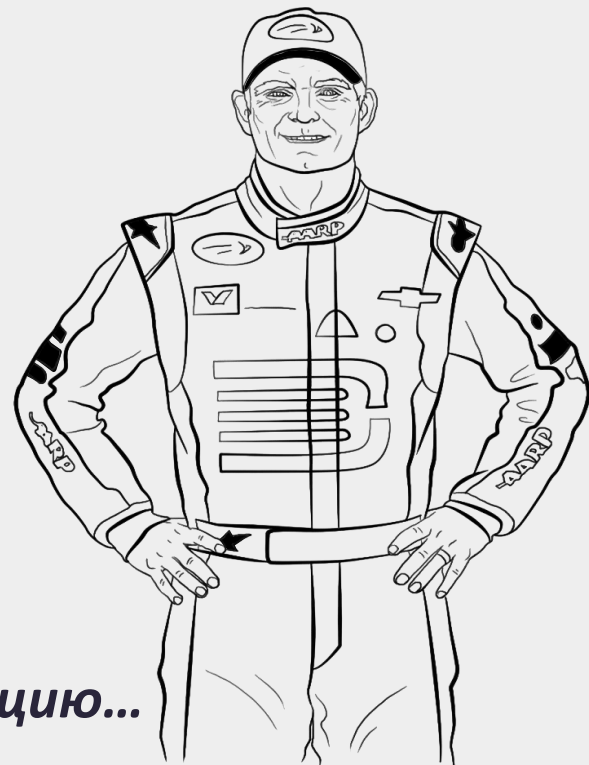
...чтобы обогнать инфляцию!



Могут ли ПРОФИ обогнать инфляцию в облигациях?

7.8% годовых результат крупнейшего фонда облигаций за 2020-25

5.8% годовых полная доходность композитного индекса облигаций



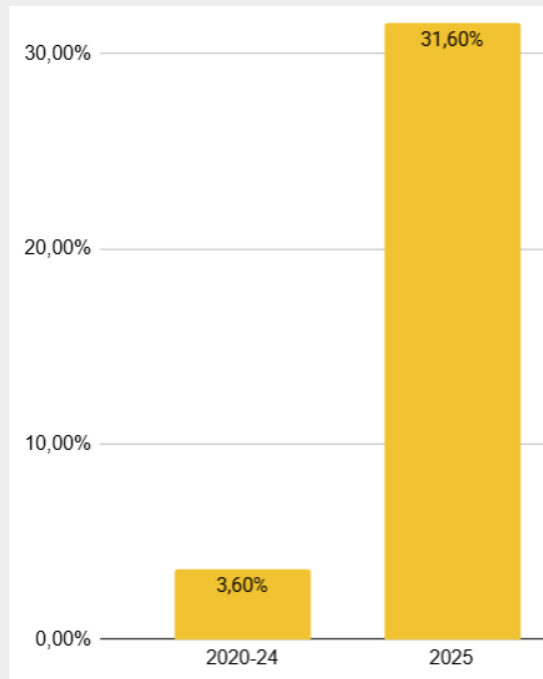
ПРОФИ за 6 лет не смогли обогнать инфляцию...

Результат качественных облигаций за 6 лет

31.6% годовых результат крупнейшего фонда облигаций за 2025

3.6% годовых результат этого же фонда облигаций за 2020-24

Вот как получились 7.8% годовых...



Мысли частного инвестора

- Мне не подходит доходность 7.8% годовых
- **Есть облигации, которые дают намного больше**
- Я буду покупать их “осторожно и по чуть-чуть”...



Что частный инвестор не знает про ВДО

- Нередко компании эмитенты ВДО размещают облигации тогда, когда не могут получить кредиты
- Увидеть проблемы заранее, путем анализа отчетности, скорее всего не получится
- **Значительная часть эмитентов ВДО не погасит старую облигацию без размещения новой**
- Диверсификация по эмитентам не работает, если эмитенты ВДО встанут в очередь на дефолт

Вероятность дефолтов от Эксперт РА

Рейтинговая категория	Частота дефолтов на горизонте 1 года	Частота дефолтов на горизонте 2 лет	Частота дефолтов на горизонте 3 лет
AAA	-	-	-
AA	0,21%	0,53%	0,84%
A	0,68%	1,77%	2,59%
BBB	1,78%	4,85%	8,03%
BB	3,64%	9,48%	13,97%
B	7,50%	13,78%	20,31%
CCC	21,21%	33,33%	34,85%
CC	33,33%	50,00%	58,33%

ВДО вероятность дефолта 14-20% на горизонте 3-х лет

Резюме всего сказанного

- Стабильно обгонять инфляцию в облигациях намного сложнее, чем кажется на первый взгляд
- ВДО не спасут - их доходность с поправкой на риск дефолта не выше качественных облигаций
- Не стоит рисковать 100% ради 5-7% сверху (и диверсификация здесь не поможет)

Обсудим, что делать в такой ситуации?