

УДК 336

ДОХОДНОСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Петрова А.В.

студентка магистратуры,

Национальный исследовательский университет «Московский

энергетический институт»

Москва, Россия

Аннотация

Данная статья посвящена рассмотрению доходности по корпоративным облигациям в Российской Федерации. Целью статьи является анализ и сравнение доходности и налогообложения корпоративных облигаций и банковского депозита. В результате анализа были выявлены основные преимущества по анализируемым параметрам корпоративных облигаций над банковскими депозитами.

Ключевые слова: корпоративная облигация, банковский депозит, доходность, налогообложение, НДФЛ

PROFITABILITY OF CORPORATE BONDS

Petrova A. V.

Master student,

National Research University «Moscow Power Engineering Institute»

Moscow, Russia

Annotation

The article examines the yield on corporate bonds in the Russian Federation and considers the factors that cause it. The purpose of the article is to analyze and compare the yields and taxation of corporate bonds and bank deposits. As a result of the analysis, the main advantages of corporate bond parameters over bank deposits are identified.

Key words. Corporate bond, bank deposit, yield, taxation, NDFL

Понятие облигации закреплено в двух законодательных актах, в частности в статье 816 Гражданского Кодекса Российской Федерации и в статье 2 Федерального Закона «О рынке ценных бумаг».

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. [1].

Облигация предоставляет ее держателю право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. [2]

Доходом по облигации являются процент и/или дисконт. Долговые ценные бумаги в своей сущности отражают денежные отношения. Данные взаимоотношения возникают между эмитентом и заемщиком.

Экономически данная процедура выглядит следующим образом: компания нуждается в капитале, поэтому заинтересована в привлечении внешнего капитала. В тоже время, существуют потенциальные инвесторы, которые готовы разместить свободные денежные средства либо под устраивающий их процент, либо в надежный актив.

Для привлечения дополнительных средств компания может воспользоваться таким инструментом как кредитование, но чаще всего выпуск долговых ценных бумаг является наиболее оптимальным. Инвестор, приобретая долговые ценные бумаги, будет выступать в роли кредитора, а компания-эмитент – в роли заемщика капитала.

Эмиссия корпоративных облигаций, выпускаемых компанией корпоративного сектора, является долгосрочным методом привлечения средств компании. Срок привлечения составляет более 1 года.

Отметим, что корпоративные облигации можно отнести к альтернативным депозитным вложениям, так как и депозит, и облигации являются своего рода Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

задолженностью, по которой начисляется процент (в случае, с купонной облигацией) за использование заемных средств.

Таким образом, целесообразно сравнить среднюю доходность по депозитам (на основе данных Центрального Банка России за период с марта 2018 года и апреля 2019 года) и корпоративным облигациям в 2018 году. [3], [5] (Рис.1)



Рис.1 - Доходность депозитов и корпоративных облигаций

Анализируя доходность по банковскому депозиту и корпоративным облигациям, отметим тот факт, что доходность по облигациям в анализируемый период выглядит более привлекательным образом, чем депозиты, и составляет более 10% по каждому анализируемому году. К тому же доходность превышает уровень инфляции более чем в 2 раза.

Рассматривая отраслевую структуру корпоративных облигаций, можно отметить, что по итогам 2016-2018 годов лидером является банковский сектор, на который приходится около 19,9%.

Приблизительно 18,9% приходится на финансовый сектор, в котором наиболее широко представлены облигации ипотечных агентов, а также облигации лизинговых, страховых и других финансовых компаний.

Данные облигации являются наиболее ликвидными корпоративными облигациями, тем не менее, доходность их остается в пределах средней доходности и составляет от 10% до 12%. [4]

В ежегодном послании к Федеральному собранию в конце 2015 года президент Российской Федерации Владимир Владимирович Путин обратился к Правительству РФ с просьбой выступить с инициативой в отношении развития рынка корпоративных облигационных займов, а также посодействовать в освобождении от НДФЛ купонного дохода по корпоративным облигациям.

В отношении доходности по корпоративным облигациям в 2017 году Государственная Дума РФ в третьем чтении приняла закон об освобождении от НДФЛ купонного дохода по корпоративным облигациям. Согласно тексту закона, от выплаты НДФЛ освобождаются те облигации, которые были эмитированы в период с 1 января 2017 г. по 31 декабря 2020 г.

На сегодняшний день список облигационных займов, освобождённых от НДФЛ по купонному доходу, включает более, чем 170 облигаций. Реальный купонный доход у них составляет от 12,91% до 16,16%. Однако, стоит отметить, что существуют некоторые ограничения на величину купона.

Так, согласно закону, величина купона не должна превышать размер ключевой ставки, установленной ЦБ РФ, к которой прибавляют 5 процентных пунктов. Если величина ключевой ставки составляет 7,75%, то купонный доход, по которому будет начисляться НДФЛ должен составлять 12,75%.

Рассмотрим пример, если купонная доходность составляет 16,16%, то на сегодняшний день доходность 12,75% из 16,16% будет выплачена, а оставшиеся 3,41% будут подвержены обложению НДФЛ по ставке в размере 35%. В действительности, в общем будет выплачен налог в размере 5,6%, что значительно меньше, чем 13%.

Резюмируя статью, отметим, что рынок корпоративных долговых инструментов по доходности является наиболее привлекательным для инвесторов в сравнении с банковскими депозитами.

Доходность по данным инструментам напрямую зависит от денежно-кредитной политики Центрального Банка России. На сегодняшний день, Центральный Банк постепенно снижает ключевую ставку, делая инвестиции в корпоративные облигации более выгодными по величине доходности.

Более того, в отличие от банковских депозитов, инвестор может продать имеющиеся у него облигации, не теряя собственного дохода, в то время как по банковскому депозиту вкладчик вынужден ждать окончания срока действия договора. Вместе с тем стоит отметить, что поддержка государства в сфере налогообложения благотворно влияет на доходность по корпоративным облигациям.

Библиографический список:

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция от 27.12.2018 г.)
2. Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 23.05.2016)
3. Официальный сайт ЦБ РФ - [Электронный ресурс]: <http://www.cbr.ru>
4. Официальный сайт ММВБ: [Электронный ресурс]: <http://www.moex.com>
5. Финансовая группа БКС: [Электронный ресурс]: URL- <https://bcs.ru>

Оригинальность 92%