

Конспект лекции
Ольги Гогаладзе

«ВСЁ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА»



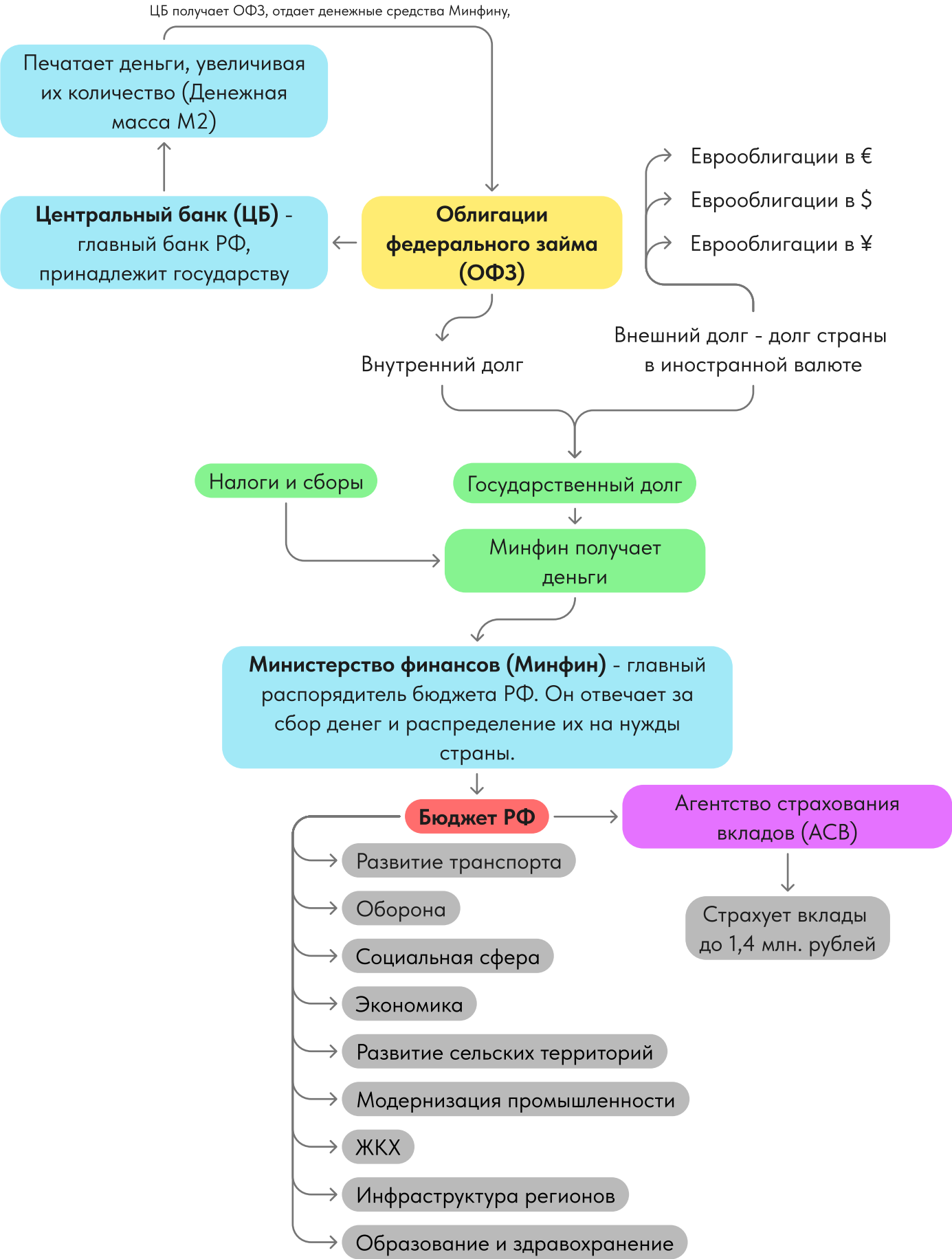
ЧТО ТАКОЕ ОФЗ?

Облигации федерального займа (ОФЗ) - это когда вы даёте в долг государству через Министерство финансов РФ и получаете за это проценты.

ОТКУДА БЕРУТСЯ ОФЗ И ЗАЧЕМ ОНИ НУЖНЫ ГОСУДАРСТВУ?

Министерство финансов (Минфин) - это «главный бухгалтер» страны. Он следит, чтобы всем хватило на пенсии, маткапиталы и зарплаты. Когда государству нужны деньги на развитие или текущие расходы, оно выпускает облигации федерального займа (ОФЗ).

Схема на следующей странице



Центральный банк (ЦБ) - это главный банк страны, который управляет денежной массой и ключевой ставкой. Когда Минфину нужны деньги, ЦБ может их напечатать (эмиссия) и купить на эти деньги выпущенные Минфином ОФЗ.

Минфин получает деньги и тратит их на нужды экономики (зарплаты, госзаказы) → эти деньги через налоги и сборы возвращаются в бюджет → Минфин гасит свои долги по ОФЗ.

Важная мысль про инфляцию: Если государство печатает деньги, но при этом в стране производится больше товаров (например, раньше делали 100 буханок хлеба, а стали 200), то цены расти не будут. Если количество товаров не меняется, а денег в стране становится больше — цены начинают расти.

ПОЧЕМУ ОФЗ НАДЁЖНЕЕ ВКЛАДА?

Если ваши деньги находятся в России в рублях, значит, вы их доверяете государству. Будь то наличные в кошельке, вклад в банке (застрахованный АСВ, которое финансирует государство) или ОФЗ - уровень гарантии один и тот же.

1. В 1998 году во время дефолта долг страны составлял 140% от ВВП. Сейчас он всего около 17–18%. У государства огромный запас прочности.
2. Агентство по страхованию вкладов (АСВ), которое страхует ваши 1,4 млн в банке, само финансируется государством. Покупая ОФЗ, вы убираете посредника и доверяете деньги напрямую государству, которое эти деньги печатает.

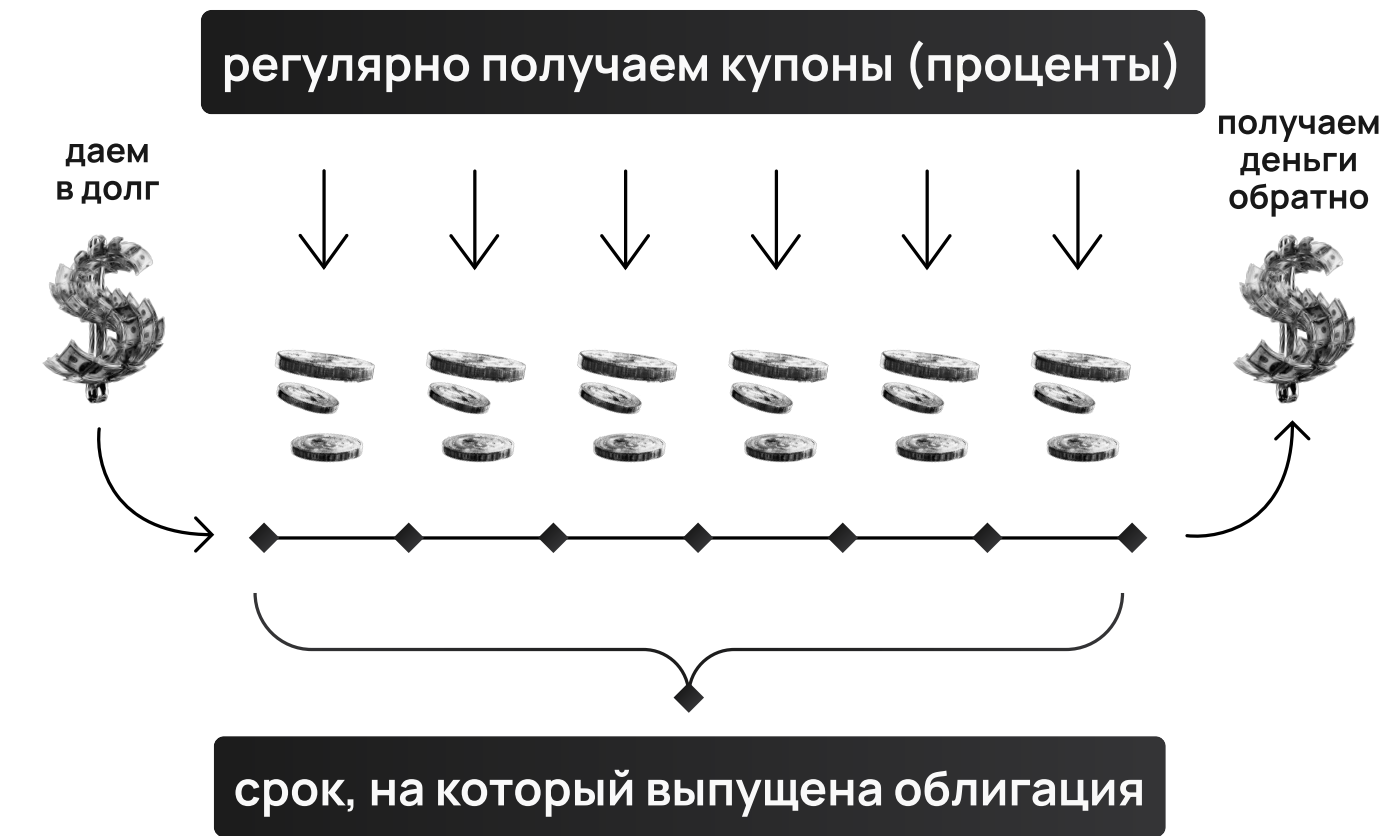
Что будет в случае дефолта?

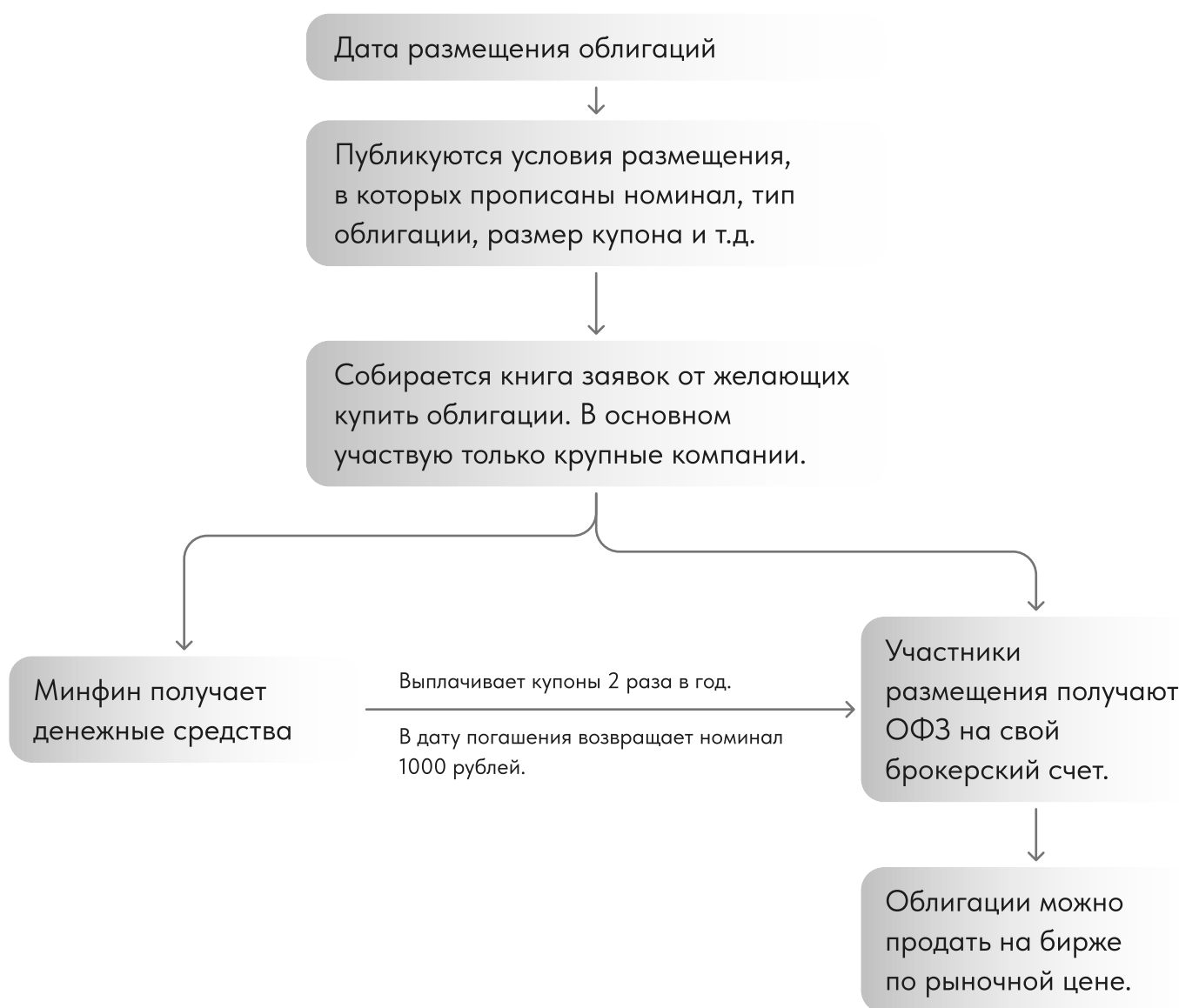
Дефолт по государственным облигациям (ОФЗ) - это не «проблема только одной бумаги». Если государство объявляет дефолт по своим рублёвым обязательствам, то:

- наличные рубли в кошельке обесцениваются (или становятся необеспеченными);
- банковские вклады (даже застрахованные АСВ) тоже «обнуляются» в реальном выражении, потому что государство, которое обещало страховать, само не может платить;
- любые рублёвые активы (ОФЗ, корпоративные облигации, деньги на счетах) теряют смысл.

«Если вы были в рублях и неважно, в каком инструменте: дома лежали, в банке лежали, в ОФЗ лежали — везде будет одинаковая картинка».

КАК РАБОТАЮТ ОФЗ?





- **Номинал** - это «тело» долга. Почти всегда это 1 000 рублей. Облигация всегда гасится ровно по номиналу в конце срока.
- **Купон** - это ваши проценты. Обычно их платят дважды в год. Раньше облигации выпускались бумажными, и в каждую выплату отрезался купон, отсюда пошло выражение «стричь купоны».
- **Рыночная цена** - это цена, по которой облигацию можно купить или продать на бирже. Она может быть дешевле номинала (например, за 600 рублей) или дороже.

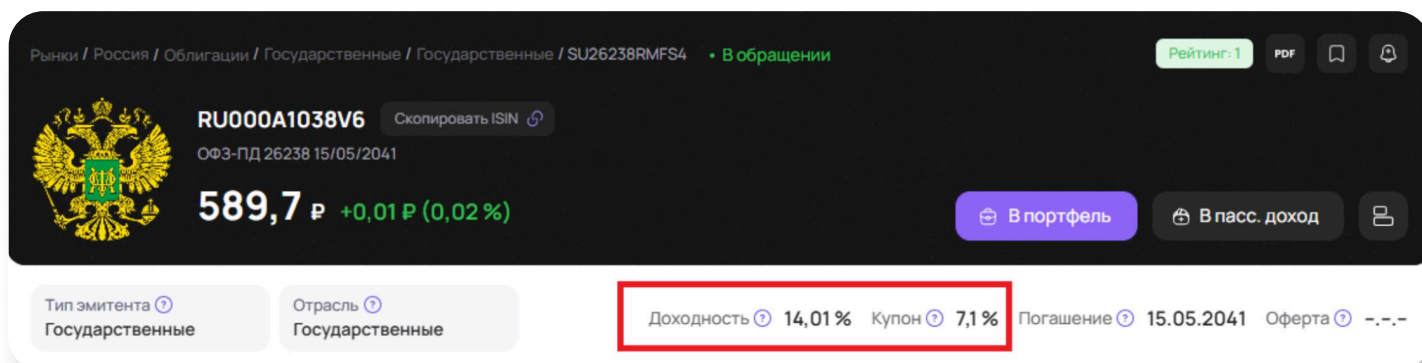
ПОЧЕМУ ОФЗ СТОИТ ДОРОЖЕ ИЛИ ДЕШЕВЛЕ НОМИНАЛА?

Представьте, что у вас есть облигация с купоном 7% (70 рублей в год). Но ситуация в стране изменилась, и банки теперь дают 14% по вкладам. Никто не купит у вас облигацию за 1 000 рублей, если в банке можно заработать в два раза больше.

Какую цену (X) нужно заплатить, чтобы 70 ₽ от X составляли 14%?

$$X = (70 \text{ р} / 14\%) \times 100 \approx 500 \text{ р}.$$

Чтобы найти покупателя, вам придётся снизить цену. Если вы продадите её за 500 рублей, то для нового покупателя те же самые 70 рублей купона станут уже доходностью 14% (потому что 70 рублей от 500 - это как раз 14%). Так рынок сам подстраивает цену под текущую ситуацию.



Вывод: Чем выше ключевая ставка, тем дешевле стоят старые облигации с низким купоном. И наоборот - когда ставка падает, эти облигации растут в цене.

ЧТО НУЖНО ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ КУПИТЬ ОБЛИГАЦИЮ?

Чтобы стать владельцем облигаций федерального займа, нужно выполнить 4 простых шага:

1. Открыть брокерский счёт

Брокерский счёт открывается бесплатно в любом крупном банке (например, Т-Инвестиции, ВТБ, Сбер, Альфа-Инвестиции).

2. Пополнить счёт деньгами

Переведите рубли с вашего обычного счёта на брокерский счёт.

Минимальная сумма для покупки одной облигации - от 500 до 1 000 ₽ (зависит от текущей цены).

3. Подать заявку и купить

В приложении брокера выберите нужную облигацию

(например, ОФЗ 26238), укажите количество штук и цену (можно купить по рыночной цене). Нажмите «Купить», и сделка исполнится на бирже.

4. Заплатить комиссию брокеру

Брокер берёт небольшую комиссию за сделку. Например, у большинства российских брокеров комиссия составляет 0,05–0,3% от суммы сделки.

 **Важно:** Минимальный порог входа - одна облигация (даже если она стоит 600 ₽, вы можете купить 1 штуку). Максимальных порогов нет - можно вложить миллионы.

ДЛЯ КАКИХ ЦЕЛЕЙ ПОДХОДЯТ ОФЗ?

- Зафиксировать доходность выше банковской **на долгий срок**.
- Копить на крупную цель, защищая накопления от инфляции.
- Создать **вторую зарплату** (регулярный пассивный доход).
- Хранить «подушку безопасности» с быстрым доступом к деньгам, но с привлекательной доходностью.

Главное предупреждение:

Любые доходности, которые вам предлагают значительно выше текущей безрисковой ставки (сейчас это ~15% по рублям), должны настораживать. Если кто-то обещает фиксированные 30% годовых - это почти 100% потеря денег.

ВЫПЛАТЫ ПО ОФЗ

Выплаты по ОФЗ происходят обычно раз в полгода. Купоны могут приходить **на инвестиционный счёт** или **на банковскую карту**.

Сегодня



Выплата купона

+ 2 053,20 ₽

ОФЗ 26238



Выплата купона

+ 14 868 ₽

ОФЗ 26238

Дата выплат известна заранее, и её можно посмотреть в графике выплат купонов.

КАКИМИ БЫВАЮТ ОФЗ

ПО СРОКУ

Тип	Срок	Тип
Краткосрочные (короткие)	до 3 лет	Цена почти не меняется, деньги возвращаются быстро
Среднесрочные	3–5 лет	–
Долгосрочные (длинные)	от 5 лет	Цена сильно реагирует на изменение ключевой ставки

ПО ТИПУ ВЫПЛАТ

Тип	Расшифровка	Как работает
ОФЗ-ПД	Постоянный доход	Купон известен заранее и не меняется до погашения. Когда выбирать облигации с постоянным купоном? Когда ставки исторически высокие и ожидается снижение.
ОФЗ-ПК (флоатеры)	Переменный купон	Зависит от ставки ЦБ или ставки RUONIA. Ставка RUONIA показывает безрисковую ставку доходности. Такие облигации защищают от роста ставки, но по ним сложно прогнозировать доход. Когда выбирать флоатеры? Когда ставки исторически низкие и есть риск их повышения. Флоатеры всегда стоят около 1000 ₽.
ОФЗ-ИН	Индексируемый номинал	Номинал растёт вместе с инфляцией (ИПЦ). Купон обычно маленький или отсутствует. Заработок идёт за счёт роста номинала.

ЗАВИСИМОСТЬ ЦЕНЫ И ДОХОДНОСТИ ОТ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ

Что происходит со ставкой ЦБ	Что происходит с рыночной ценой облигаций	Что происходит с доходностью облигаций
		
		

Ситуация 1: ставка выросла (например, с 10% до 15%)

- Ваша облигация с купоном 7% становится неинтересной.
- Чтобы её купили, цена должна упасть с ~700 ₽ до ~500 ₽.
- Вывод: держатели облигаций терпят убыток, если продают до погашения. Но если дождаться погашения, всё равно получат номинал 1000 ₽.

Ситуация 2: ставка снизилась (например, с 15% до 10%)

- Ваша облигация с купоном 7% становится более ценной, потому что новые облигации будут давать только 10%, а вы даёте 7% от номинала, но при дешёвой покупке ваша реальная доходность выше.
- Цена растёт ближе к номиналу - с 500 ₺ до 700 ₺ и выше.
- Вывод: можно продать облигацию дороже, чем купили, и получить дополнительный доход сверх купонов.



RGBI (Russian Government Bonds Index) - это биржевой индекс, который показывает, дорожают или дешевеют государственные облигации в среднем по рынку.

Открыть индекс RGBI на profinansy.ru



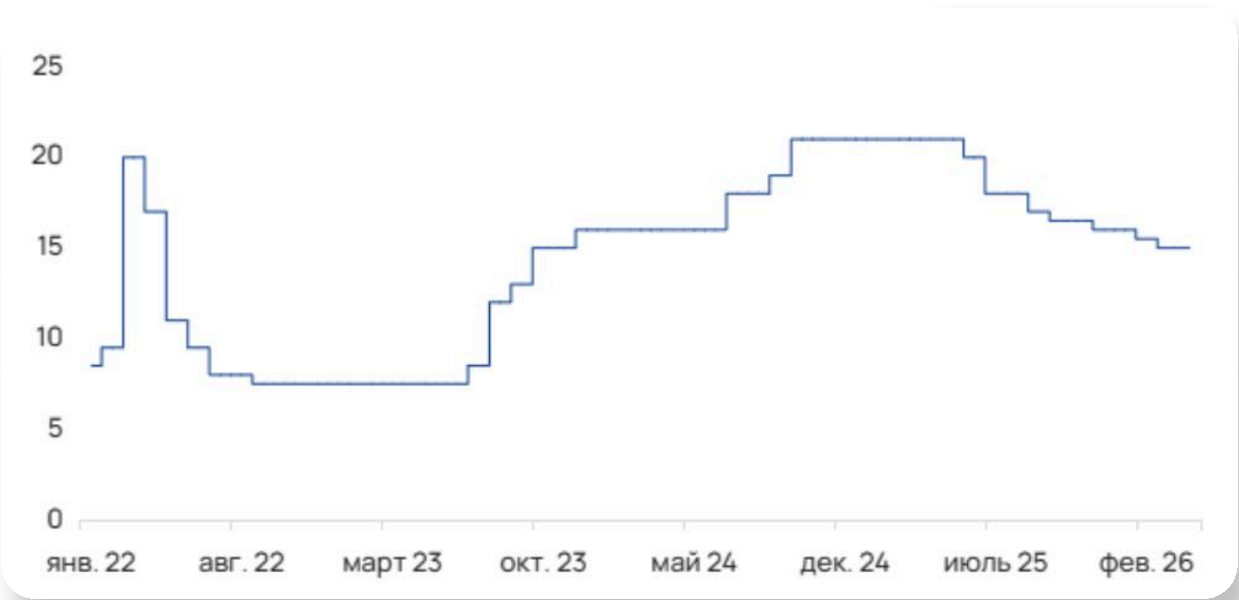
Почему длинные облигации реагируют сильнее, чем короткие?

Краткосрочные облигации (1–2 года) почти не меняются в цене при изменении ставки, потому что инвесторы знают: через год-два я получу номинал 1000 ₺. Никто не будет продавать их с большой скидкой, если до погашения осталось совсем немного. Ближе к окончанию срока цена всегда стремится к 1000 ₺.

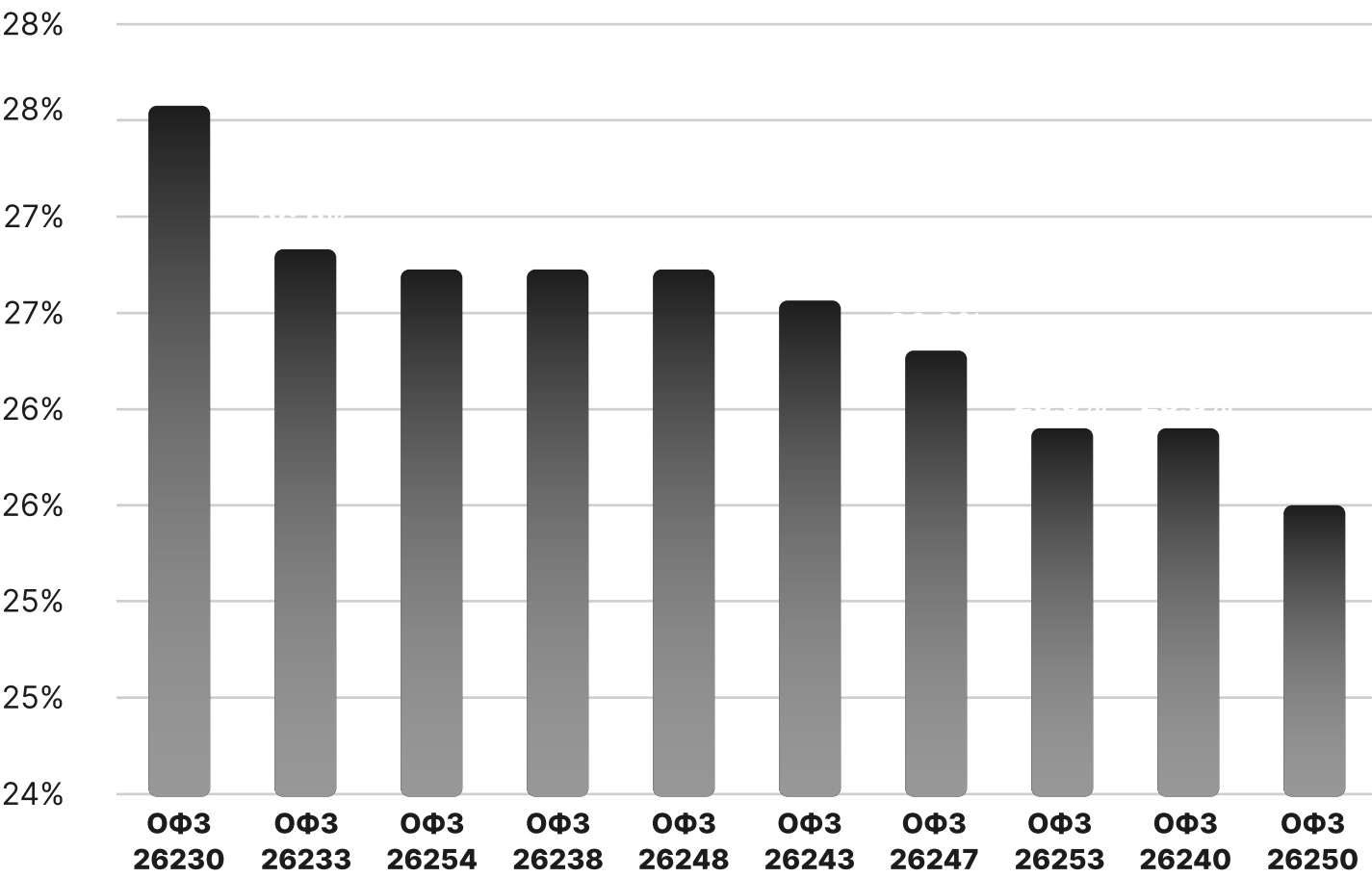
Правило:

- Короткие ОФЗ (до 3 лет) - цена стабильна, почти не зависит от ставки. Подходят для хранения денег без риска.
- Длинные ОФЗ (от 5–7 лет и больше) - цена сильно колеблется при изменении ставки. На них можно заработать, если правильно предсказать движение ставки.

Ключевая ставка в России - 15% и находится в фазе снижения, а это значит, что ОФЗ будут расти в цене.



Какой доход можно получить по длинным ОФЗ к февралю 2027 года



ПОЧЕМУ ИМЕННО СЕЙЧАС ОФЗ ОСОБЕННО ИНТЕРЕСНЫ?

- Цены на длинные ОФЗ ниже номинала 500–800 ₽ за штуку.
 - Ключевая ставка высокая (15%), но ЦБ начал цикл снижения.
- Стратегия:**
1. Купить длинные ОФЗ с постоянным купоном дёшево.
 2. Дождаться снижения ставки → цена вырастет к номиналу.
 3. Получить рост цены + купоны (потенциал 25–28% за 1–2 года).
- Если же ставка не снизится - досидеть до погашения и получить номинал + купоны (всё равно выгоднее вклада).



сейчас покупаем дешевые облигации



ЦБ продолжает снижать ставку



цена облигаций растет + получаем купоны



в конце срока вам возвращают полную стоимость облигаций - больше, чем вы потратили на покупку

«Когда вклады будут приносить по 6–9%, доходность ОФЗ останется как сейчас - 13–15% (зафиксированная на годы)».

КАК ОЛЬГА ЗАРАБОТАЛА +46% НА ОФЗ В 2022 ГОДУ



В начале 2022 года ключевая ставка ЦБ РФ была резко поднята (для остановки паники после начала санкций и геополитических событий). Это вызвало сильное падение цен на облигации. Затем ставку очень резко опустили. Ольга купила ОФЗ на падении, а когда ставка пошла вниз, цены выросли → она заработала на росте цены (дисконте) + получала купонный доход.



Результаты Ольги

- Вложила: 1 328 670 ₽
- Через 6 месяцев достала: 1 637 962 ₽
- Только рост цены (без учёта купонов): 309 392 ₽ или 23% за 6 месяцев.
- В пересчёте на годовые - от 46% + дополнительно пришли купоны, увеличившие итоговую доходность.



Результаты Павла

- Вложил: 1 670 479 ₽
- Через 6 месяцев вывел: 2 232 396 ₽
- Только рост цены (без учёта купонов): 552 917 ₽ или 32% за 5 месяцев.
- В пересчёте на годовые - от 79% + дополнительно пришли купоны.

Пост, где Ольга рассказывала о покупке облигаций



ВАЖНАЯ ОСОБЕННОСТЬ ОФЗ

Доходность фиксируется в момент покупки!

- Если вы купили облигацию по цене 600 ₺, то ваша доходность к погашению будет выше, чем у того, кто купил по 800 ₺ (при одинаковом купоне).
- При дальнейшем изменении цены вы можете докупить или продать, но старая часть портфеля сохраняет зафиксированную доходность.

КАК ВЫБРАТЬ ОФЗ

Скринер

АкцииОблигацииФондыКриптовалютаФьючерсы

Корпоративные еврооблигацииОблигации для ИИС по типу БОблигации для ИИС по типу АКорпоративные облигации РФОФЗКраткосрочные облигацииДолгосрочные облигации

Фильтры

Поиск по названию

Общая информацияОсновные показателиКупон

Цена облигацииВалюта торговТип облигацииСтатусТип эмитентаОтрасльВид облигацииСтрана эмитентаКредитный рейтинг выпускаЗамещающие облигации

Облигации

Найдено 59

№	ISIN	Название	Цена + НКД	Эффективная доходность	Купонный доход	Размер купона	Дата погашения	Тип купона
1	RU000A10A810	ОВОЗ РФ 1284 0108V	201 141,67 \$	16,71%	4,75%	4 750 \$	27 мая 2026	Постоянный
2	RU000A10D517	ОФЗ-ПД 26253 06/10/2038	985,13 Р	14,86%	13%	64,82 Р	06 окт. 2038	Постоянный
3	RU000A10BVH7	ОФЗ-ПД 26250 10/06/37	909,32 Р	14,83%	12%	59,84 Р	10 июня 2037	Постоянный

Открыть список доступных ОФЗ можно, воспользовавшись скринером profinansy.ru.



- 1. Можно использовать готовые фильтры (например, «ОФЗ» - все облигации федерального займа).
- 2. Или задать параметры вручную:
 - Валюта торговли → рубли
 - Тип облигаций → облигации (не еврооблигации)
 - Тип эмитента → государственные
 - Статус в обращении → в обращении (не погашенные)

[Открыть скринер](#)



ЧТО ДЕЛАТЬ ПРИ ИЗМЕНЕНИИ ЦЕНЫ ОФЗ

Ситуация	Что делать
Цена упала	1. Ничего не делать, вы всё равно получите номинал при погашении. 2. Докупить дешевле (усреднение).
Цена выросла	1. Ничего не делать и получать купоны дальше. 2. Продать раньше срока и забрать прибыль (купоны + разница в цене).

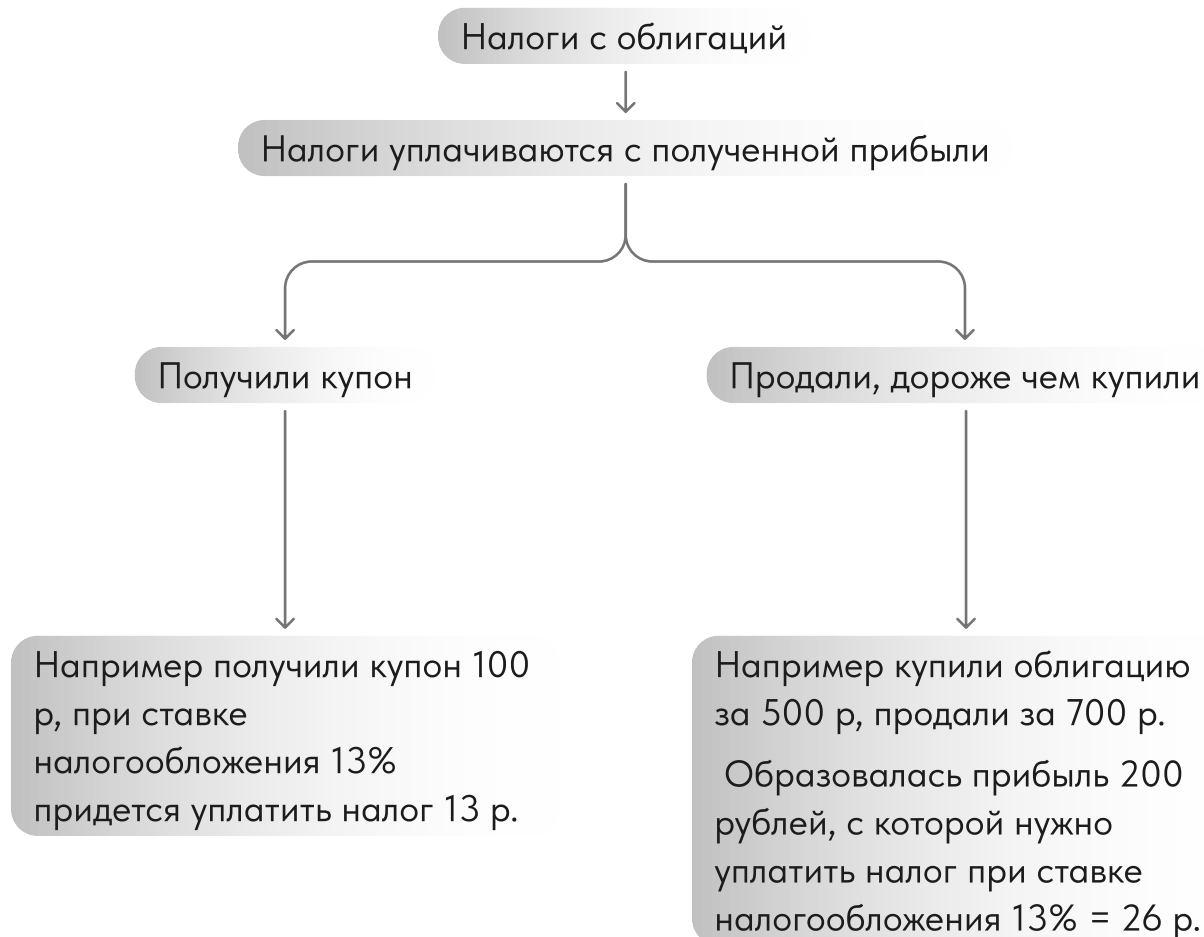
Облигации можно продать в любой рабочий день биржи, частично (хоть 1 облигацию). В отличие от вклада, вы **не теряете проценты** - НКД вам выплатит покупатель.

НАЛОГИ С ОФЗ

- Любой доход облагается налогом - ОФЗ не исключение.
- Ставки:
 1. 13% - при общем годовом доходе до 2,4 млн ₽.
 2. 15% - при доходе свыше 2,4 млн ₽.
- облагаются: купоны и разница между ценой продажи и покупки.

Как законно не платить налог?

1. **Владеть облигацией более 3 лет** - освобождение от налога на прирост цены (купон всё равно облагается).
2. **Использовать индивидуальный инвестиционный счёт (ИИС)**
 - весь доход от ОФЗ на ИИС не облагается налогом.



НАЛОГИ С ОФЗ

- Любой доход облагается налогом - ОФЗ не исключение.
- Ставки:
 1. 13% - при общем годовом доходе до 2,4 млн ₽.
 2. 15% - при доходе свыше 2,4 млн ₽.
- облагаются: купоны и разница между ценой продажи и покупки.

Как законно не платить налог?

1. Владеть облигацией более 3 лет - освобождение от налога на прирост цены (купон всё равно облагается).
2. Использовать индивидуальный инвестиционный счёт (ИИС)
 - весь доход от ОФЗ на ИИС не облагается налогом.

ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЁТ (ИИС)

Что даёт ИИС:

- Не платить налоги с купонов и прибыли от продажи
- Возвращать до 88 000₽ от внесенных на счет за год денег

[Смотреть урок Ольги про ИИС-3](#)



КАК РАБОТАЕТ ИИС

1

Открываете счет

3

Покупаете ОФЗ

2

Пополняете его

4

На следующий год возвращаете до 88 000₽

5

Повторяете схему каждый год

Пример расчёта накоплений через ИИС + ОФЗ (7 лет):

Параметр	Значение
Стартовая сумма	50 000 ₽
Ежемесячное пополнение	5 000 ₽
Доходность ОФЗ	14,5% годовых
Итого внесено за 7 лет	470 000 ₽
Доход от ОФЗ	372 000 ₽
Возврат налога (вычет)	22 100 ₽ (за 7 лет)
Итоговая сумма на счёте	864 100 ₽
Экономия на налогах с дохода	48 000 ₽

С ИИС вы получаете и вычет, и освобождение от налога на прибыль.

СТРАТЕГИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

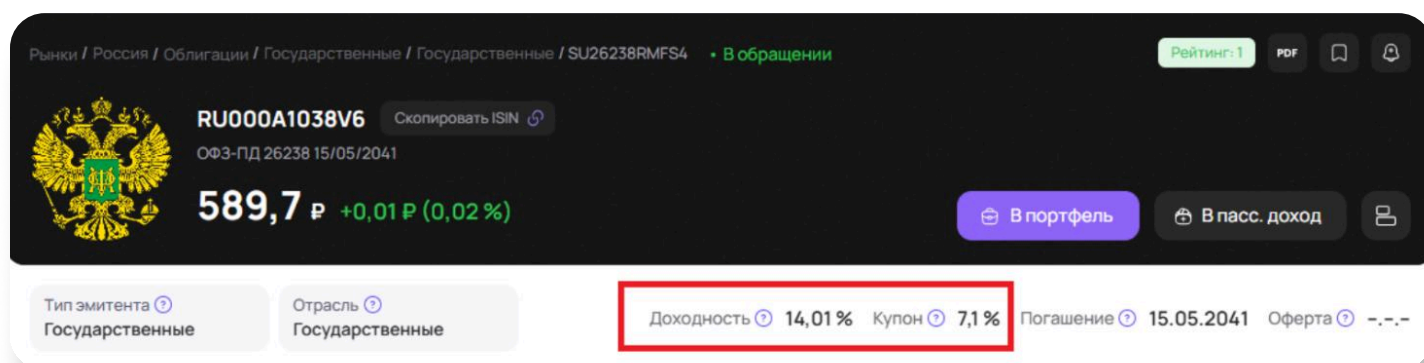
Стратегия 1. Как закрыть ипотеку с помощью ОФЗ

Исходные данные:

- Ипотека 5 млн ₽ до 2041 года, ежемесячный платёж 43 000 ₽.
- В наличии есть 4 млн ₽.

Вариант 1: Закрывать часть ипотеки. Остаток долга платить из зарплаты. В 2041 году в наличии будет только квартира.

Вариант 2: Вложить 4 млн ₽ в длинную ОФЗ с погашением в 2041 году (например, ОФЗ 26238).



- Купоны раз в полгода составляют ~260 000 ₽ в год, и этого хватает, чтобы полностью платить ипотеку.
- В 2041 году ОФЗ погасится по номиналу 1000 ₽ за штуку. Поскольку Ольга покупала их дешево (по 500–600 ₽), вместо вложенных 4 млн она получит около 7–8 млн ₽.
- **По итогу:** квартира + 7–8 млн ₽ на счете. Ипотека платила сама себя.

Ни один банковский вклад не даст вам фиксированную ставку на 20 лет. ОФЗ - даёт.

Стратегия 2. Как накопить на крупную цель через 3 года

Если через 3 года нужна крупная сумма (например, на первоначальный взнос, ремонт, обучение) - как разместить деньги, чтобы получить больше, чем по вкладу, но не рисковать сильно?

Стратегия Ольги:

«Я бы разделила: 60% сейчас вложила бы в длинные облигации (чтобы они выросли в цене при снижении ставки), а 40% - в средние или короткие облигации, у которых цена так сильно не колеблется.»

Средние
и короткие
облигации

40%



Длинные
ОФЗ

60%

Как это работает

- 60% в длинные ОФЗ-ПД - они дадут основной рост цены, когда ставка ЦБ пойдёт вниз (потенциал +20–30% к цене за 1–2 года).
- 40% в короткие/средние облигации - их цена почти не меняется, они нужны как «кэш под рукой»: если длинные просядут (что маловероятно при снижении ставки, но вдруг), из этой части можно взять деньги и докупить подешевевшие длинные облигации (усреднение).
- Через 3 года всё продаётся, фиксируется прибыль.

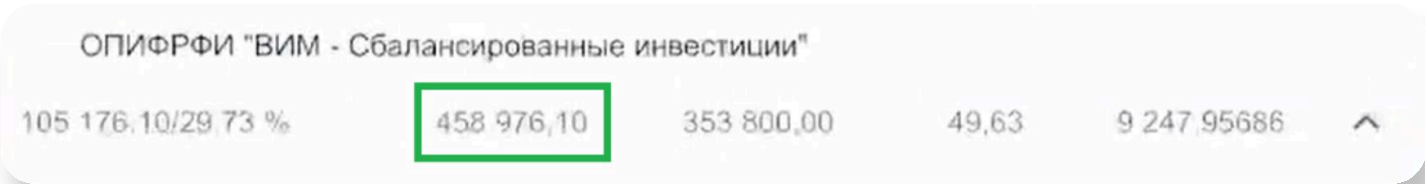
Плюсы:

Выше доходность, чем по вкладу, плюс возможность активно управлять таким портфелем (докупать на просадках).

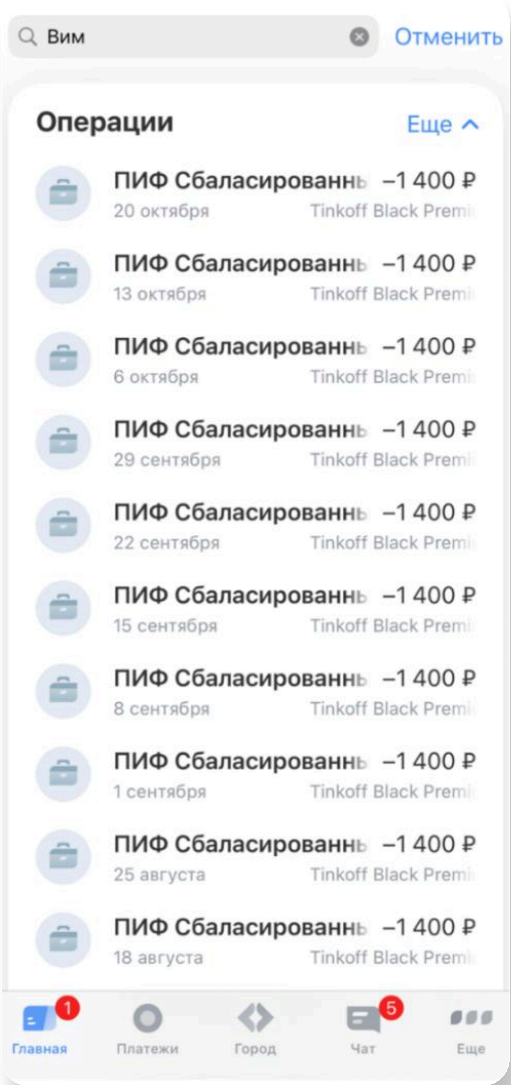
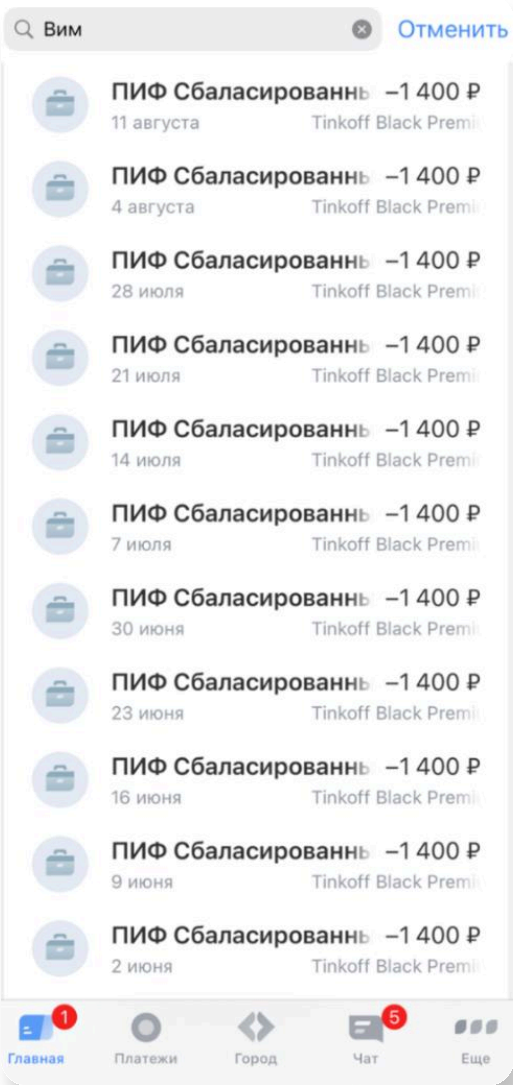
Стратегия 3. Как 200 рублей в день превратить в 400 000 рублей

Если необходимо откладывать небольшие суммы незаметно для бюджета, но так, чтобы они работали и приносили доход - есть готовое решение.

Ольга настроила автоматическое списание 200 ₺ в день (1400 ₺ в неделю) в сбалансированный паевой инвестиционный фонд (ПИФ), где 50% облигаций (включая ОФЗ) и 50% акций.



- Внесено за несколько лет: 353 000 ₺ (незаметно, по 200 рублей в день).
- Текущая стоимость портфеля: 458 000 ₺.
- Чистая прибыль: 105 000 ₺
(несмотря на кризисы 2022 года, мобилизацию, санкции).



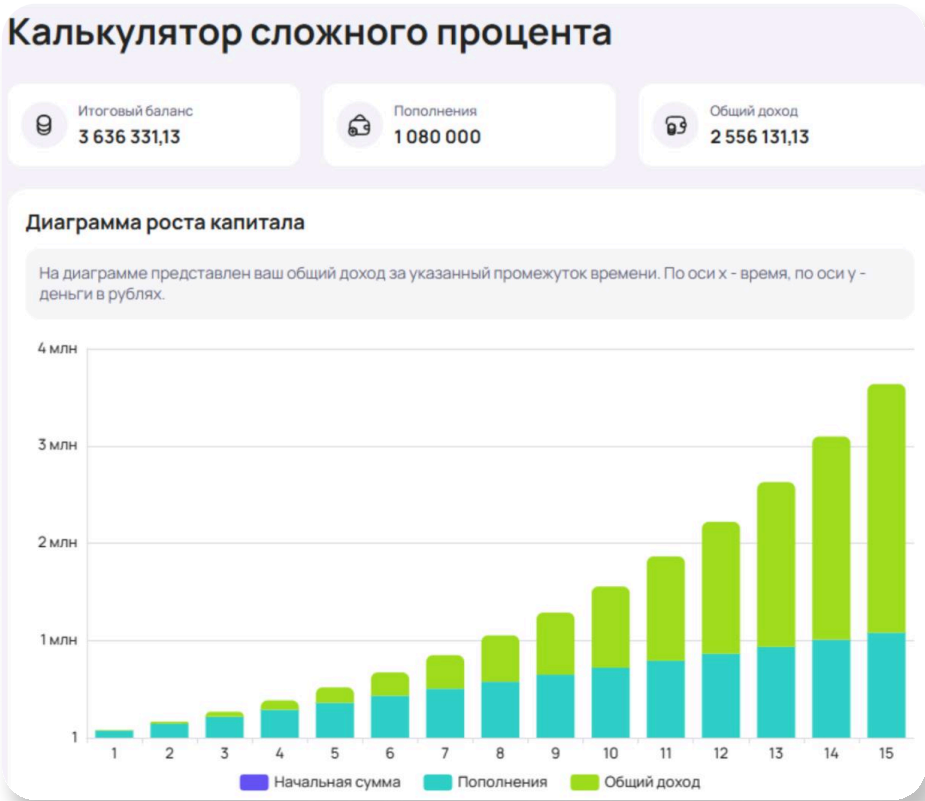
«У вас есть 200 рублей в день? Есть у каждого. Настройте автоплатёж, и через несколько лет у вас будет хорошая сумма.»

Облигации в составе ПИФа дают стабильную купонную часть и защиту от сильных падений (в отличие от чистого портфеля акций). Поэтому даже после кризиса портфель остаётся в плюсе.

Подробнее об этой стратегии Ольги вы можете изучить в отдельной статье. Как из 200 рублей я сделала 400 000?

ЧТО ТАКОЕ СЛОЖНЫЙ ПРОЦЕНТ

Сложный процент - это когда ваши проценты начинают сами приносить проценты. С каждым годом прирост ускоряется, потому что вы зарабатываете не только на первоначальном капитале, но и на уже накопленной прибыли.



Вот такого результата можно добиться, инвестируя по 200 рублей в день (6 000 рублей в месяц) под 14% в течение 15 лет.

«Это достигается только за счёт того, что чем раньше ты начинаешь, чем длиннее у тебя срок инвестиций, тем выгоднее получается. В начале разница не сильно ощутимая. Но за счёт дисциплины и долгих инвестиций разница между тем, сколько вы внесли и сколько у вас по факту на счёте, будет сильно увеличиваться.»

Сложный процент в ОФЗ достигается, если не тратить купоны, а покупать на них новые облигации. Тогда количество облигаций растёт, и следующий купон будет начислен на большее число бумаг.

[Калькулятор сложного процента](#)



ВЫВОДЫ

ОФЗ – это универсальный инструмент, который решает разные задачи: от сохранения подушки безопасности до закрытия ипотеки и получения пассивного дохода. Вы можете начать с одной облигации за 600–800 рублей или с автоплатежа 200 рублей в день. Размер первой суммы не так важен, как регулярность и дисциплина.

Чем раньше вы начнете, тем мощнее будет эффект сложного процента. Со временем вы не заметите, как копейки превратятся в тысячи, а тысячи в реальный пассивный доход. Финансовая свобода не приходит по волшебству за один год, она создается маленькими шагами каждый день.



MAX: <https://max.ru/profinansy>



VK: <https://vk.com/pro.finansy>



Дзен: <https://dzen.ru/gogaladze>

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Профинансы ИТ решения» не несёт ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Купоны и амортизация

☐ Показывать прошедшие выплаты

Тип купона ⓘ
Постоянный

Дата следующего купона
03.06.2026

Периодичность выплат
2 раза в год

Дата купона	Купон % ⓘ	Купон ⓘ	Погашение ⓘ	Остаточный номинал ⓘ
03.06.2026	7,1	35,4 Р	-	100 %
02.12.2026	7,1	35,4 Р	-	100 %
02.06.2027	7,1	35,4 Р	-	100 %
01.12.2027	7,1	35,4 Р	-	100 %
31.05.2028	7,1	35,4 Р	-	100 %
29.11.2028	7,1	35,4 Р	-	100 %
30.05.2029	7,1	35,4 Р	-	100 %
28.11.2029	7,1	35,4 Р	-	100 %
29.05.2030	7,1	35,4 Р	-	100 %

Посчитать доходность облигации вы можете на [бесплатном калькуляторе](#).



ПОЧЕМУ ВЫ НЕ ТЕРЯЕТЕ ДЕНЬГИ ПРИ ДОСРОЧНОЙ ПРОДАЖЕ ОБЛИГАЦИИ

В банке, если вы закрыли вклад раньше срока даже на один день, вы теряете все накопленные проценты. В облигациях всё честно.

НКД (Накопленный купонный доход) - это проценты, которые «капают» вам в кошелёк каждый день владения облигацией. Если вы держали бумагу 5 месяцев из 6 и решили её продать, покупатель обязан выплатить вам накопленную прибыль за эти 5 месяцев сразу в момент сделки. А потом, через месяц, государство выплатит ему полный купон за полгода, и он вернёт себе эти деньги. Проценты не сгорают никогда.

