**Тема 4. Инструменты с фиксированным доходом**

Инвестиции с фиксированным доходом (Fixed Income)– это разновидность инвестиций, доходность которых обычно является фиксированной или предсказуемой и выплачивается с регулярной периодичностью, например, ежегодно, раз в полгода, ежеквартально или ежемесячно.

Наряду с акциями, инструменты с фиксированным доходом являются важной частью инвестиционного рынка и используются компаниями и правительственными структурами для привлечения капитала.

Отличаясь от неопределённой доходности акций, товарных активов и других инструментов, предсказуемая и регулярная доходность инвестиций с фиксированным доходом может использоваться для эффективной диверсификации портфеля.

На финансовых рынках двумя основными формами финансовых ценных бумаг являются акции и долговые обязательства, с помощью которых компании могут привлекать деньги инвесторов.

Акции – это доли акционерного капитала, дающие право собственности на компанию.

Инвесторы, которые покупают акции по определённой цене, надеются продать их позже по более высокой цене и получить прибыль.

Поскольку движения цены акций нельзя точно предсказать, доходность акций является неопределённой, поэтому такая инвестиция считается рискованной.

Хотя компания может привлечь капитал, продав акции простым инвесторам, она не несёт ответственности за возврат этих денег, не обязана производить какие-либо регулярные выплаты инвесторам (например, дивиденды) и не отвечает за неблагоприятные изменения в цене акций.

Долговые обязательства не дают право собственности на компанию, а выступают в качестве кредита.

Для привлечения капитала корпоративные, правительственные или другие компетентные учреждения могут выпускать долговые инструменты, представляющие собой ценные бумаги с фиксированными процентными выплатами.

Такие инструменты выпускаются на определённый срок, в течение которого эмитент выплачивает проценты инвесторам на указанных в договоре условиях.

Инвесторы, приобретающие ценные бумаги с фиксированным доходом, фактически дают свои деньги в долг компаниям/органам власти на указанный период, чтобы получать на них доход в виде процентов.

В результате инвесторы в такие активы с фиксированным доходом рассматриваются как кредиторы и в случае банкротства компании часто имеют приоритетное право на её активы по сравнению с акционерами.

Регулярные выплаты процентов, гарантия доходности и приоритет в случае дефолта – всё это делает инвестиции в ценные бумаги с фиксированным доходом менее рискованными, чем акции.

Путем выпуска таких инструментов правительственные органы или компании используют собранный капитал для различных целей, таких как финансирование различных проектов, строительство инфраструктуры или расширение бизнеса, а инвесторы зарабатывают проценты.

Различные виды продуктов с фиксированным доходом

Наиболее распространённым примером ценных бумаг, приносящих фиксированный доход, являются облигации.

Облигации могут выпускаться федеральными органами власти, местными муниципалитетами или крупными корпорациями.

Они выдаются на определённый срок, который может варьироваться от нескольких месяцев до нескольких десятилетий.

Инвесторы могут вкладывать деньги в эти инструменты, и им выплачиваются указанные в контракте проценты в течение срока действия инвестиции.

Казначейство США, являясь правительственным департаментом на уровне министерства, отвечает за выпуск всех видов государственных ценных бумаг с фиксированным доходом.

По инструментам с фиксированным доходом, выпущенным Казначейством США, инвесторам выплачивается фиксированный доход.

В список таких инструментов входят казначейские векселя (T-bills), казначейские закладные (T-notes) и казначейские облигации (T-bonds).

Срок погашения казначейских векселей обычно составляет не более одного года, казначейских закладных – от двух до десяти лет, а казначейских облигаций – до 30 лет с даты их выпуска.

Правительства разных стран могут также выпускать суверенные облигации в иностранной валюте, что позволяет иностранным гражданам инвестировать в их местную валюту.

Правительства стран могут также выпускать особые разновидности инструментов с фиксированным доходом, такие как Казначейские ценные бумаги с защитой от инфляции (Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS), которые обеспечивают защиту инвесторов от негативных последствий инфляции.

В инструментах типа TIPS [принципал](https://iamforextrader.ru/printsipal/) увеличивается при инфляции и уменьшается при дефляции, измеряемых с использованием Индекса потребительских цен.

Муниципальные облигации тоже представляют собой ценные бумаги с фиксированным доходом, которые выпускаются государством, муниципалитетом или округом для финансирования своих капитальных расходов.

Компании также выпускают облигации с целью привлечения капитала, которые называются корпоративными облигациями.

Корпоративные облигации могут быть различных типов, и, в зависимости от перспектив бизнеса компании, финансовой стабильности, кредитного рейтинга и структуры облигаций, такие инструменты с фиксированным доходом классифицируются как гарантированные облигации, доходные облигации, облигации инвестиционного класса и мусорные облигации.

Проценты по названным выше типам инструментов с фиксированным доходом могут варьироваться в зависимости от их фактора риска.

Поскольку правительство может печатать деньги по мере необходимости, выпущенные казначейством США ценные бумаги считаются безрисковыми, и по ним платится меньше всего процентов.

Муниципальные облигации сопряжены с немного более высоким риском, и по ним платятся сравнительно более высокие проценты, в то время как по корпоративным облигациям могут выплачиваться гораздо более высокие проценты, поскольку эти инвестиции связаны с бизнесом и считаются самыми рискованными.

Как правило, по облигациям и другим ценным бумагам с фиксированным доходом с более длительными сроками погашения платятся более высокие проценты, поскольку они считаются более рискованными.

Чем дольше ценная бумага находится на рынке, тем больше у неё времени для того, чтобы потерять свою стоимость.

Важные термины, связанные с инвестициями с фиксированным доходом

Эмитент/Заёмщик. Эмитент – это организация (правительство, муниципалитет или компания), которая заимствует средства путём выпуска ценных бумаг с фиксированным доходом. Эмитент также несет ответственность за выплату процентов через определенные промежутки времени и погашение основной суммы по истечении срока действия ценной бумаги.

Принципал. Принципал – это сумма, которую инвестор получает в момент погашения, она также известна под названиями стоимость погашения, [номинальная стоимость](https://iamforextrader.ru/nominalnaya-stoimost/) или паритетная стоимость.

Купон. Купоном называется выплачиваемый ежегодно процент по ценной бумаге с фиксированным доходом, которую эмитент должен выплатить кредитору. Обычно это значение выражается в процентах от основной суммы.

Срок погашения. Срок погашения – это окончание срока владения облигациями и дата, в которую эмитент должен вернуть инвестору основную сумму инвестиций.

Риски, связанные с инвестициями с фиксированным доходом. Основным риском, связанным с инвестициями с фиксированным доходом, является дефолт эмитента по своим платежам.

Кроме того, существует ещё и кредитный риск, и он может оказывать влияние на стоимость инструмента с фиксированным доходом до самого срока погашения.

Вполне возможно, что компания выпустит 10-летние облигации, находясь в расцвете сил, но пять лет спустя её бизнес столкнётся с трудностями из-за различных факторов и ценность облигаций начнёт истощаться.

Несмотря на то, что компания может продолжать регулярно перечислять купонные выплаты, продать облигации на открытом рынке по справедливой цене становится трудно.

Инструменты с фиксированным доходом также могут столкнуться с риском падения ликвидности, которое выражается в невозможности быстрой покупки/продажи ценных бумаг.

В число других факторов входят валютные риски для суверенных или международных облигаций и риски изменения процентных ставок для долгосрочных ценных бумаг.

Хотя инструменты с фиксированным доходом, выпущенные правительством, считаются безрисковыми, они всё же подвержены риску инфляции, которая уменьшает покупательную способность заработанных инвесторами денег.

Инвестиции с фиксированным доходом как стратегия. Термином «фиксированный доход» в формировании портфелей, как правило, называют инвестиционный стиль, который позволяет генерировать стабильную и предсказуемую прибыль.

Эти доходы генерируются за счет ценных бумаг с низким риском, по которым выплачиваются предсказуемые проценты.

Кроме того, для получения устойчивой прибыли могут использоваться различные методологии.

Формирование портфеля активов с фиксированным доходом может включать инвестирование в облигации, а также в паевые фонды на основе облигаций, депозитные сертификаты (CD) и фонды рынка краткосрочных инвестиций. Эти активы обеспечивают инвесторам низкую, но безопасную доходность.

Ценные бумаги с фиксированным доходом рекомендуются для инвесторов, которые хотят диверсифицировать свои портфели. Часть портфеля, выделенная для инструментов с фиксированным доходом, зависит от индивидуального инвестиционного стиля. Существует также возможность диверсификации части портфеля с фиксированным доходом.

Например, у вас может быть портфель, где 50% вложено в облигации инвестиционного уровня, 20% в казначейские ценные бумаги, 10% в международные облигации, а остальные 20% в высокодоходные облигации.

Инвесторы, стремящиеся диверсифицировать свой портфель, могут инвестировать в ценные бумаги с фиксированным доходом с учётом своей склонности к риску.

Пенсионеры, как правило, вкладывают значительные средства в инвестиции с фиксированным доходом из-за их надёжности, тогда как «мусорные» или высокодоходные облигации являются привлекательными для инвесторов, желающих получить более высокие проценты или доход