

КУПОННАЯ СТАВКА

Автор: Черкасова Т.Н.

Купонная ставка - это годовая процентная ставка, которая устанавливается эмитентом облигации и представляет для ее покупателя номинальную доходность.

Виды купонной ставки.

Эмитент облигации может устанавливать разного вида купонные ставки:

- *Постоянная купонная ставка.* (устанавливается одинаковой на все время обращения облигации: от момента эмиссии до момента ее погашения).
- *Фиксированная купонная ставка.* (устанавливается одинаковой до определенной даты. После этой даты купонная ставка эмитентом меняется). Такой вариант купонной ставки чаще всего устанавливается по корпоративным облигациям.
- *Плавающая купонная* (устанавливается различной по величине в разные периоды купонных выплат. Это изменение диктуется макроэкономическими факторами: инфляцией или изменением ключевой ставки.)

Разные виды купонной ставки придают и свои названия облигациям: «облигация с фиксированным купоном», «облигация с плавающим купоном», или т.н. флоатеры.(от англ. «float») В настоящее время на Московской бирже наблюдается значительный рост выпусков облигаций с плавающим купоном. Данный вид облигации защищает инвестора от процентного риска, поскольку гибко подстраивается под меняющиеся рыночные условия. Так, купон ОФЗ - ПК привязан к ставке денежного рынка купон ОФЗ-ПК привязан к ставке денежного рынка RUONIA, которая в свою очередь, обычно колеблется около ключевой ставки Банка России.

Где используется купонная ставка.

1. Купонная ставка выражает доходность консервативного инвестора, на основе которой рассчитывается т.н. **купонный доход**. Этот доход должен выплачиваться держателю облигации эмитентом с указанной периодичностью (раз в три, шесть или двенадцать месяцев).

Большинство российских компаний - эмитентов облигаций предпочитает выплачивать купонный доход дважды в год.

Для обычных облигаций размер купонного дохода можно найти следующим образом: годовую ставку купона делим на 365 и умножаем на номинал. Результатом будет сумма, которая начисляется инвестору за каждый день владения бумагой. Зная количество дней в купонном периоде далее умножаем полученный результат на это количество дней:

$$Q = \frac{q}{365} * N * t$$

Где :

Q – купонный доход

q – годовая купонная ставка

N – номинал

t - количество дней в купонном периоде

Пример: Номинальная стоимость облигации равна 1000 руб. Годовая купонная доходность составляет 8%. Купонный период -182 дня. Тогда величина купонного дохода облигационера составит:

$$Q = \frac{0,08}{365} * 1000 * 182 = 39,89 \text{ руб.}$$

2. Купонная ставка играет важную роль в **принятии инвестиционного решения** о покупке облигации. Для этой цели инвестор сравнивает купонную доходность с текущей рыночной доходностью. Поскольку цена облигации и ее доходность находятся в обратном отношении, то когда текущая рыночная доходность становится выше купонной доходности, это означает, что рыночная цена будет ниже номинала. При этом говорят, что облигация котируется с дисконтом. Тогда купив эту дешевую бумагу, инвестор в случае роста в будущем ее рыночной цены сможет получить не только обещанный купонный доход от эмитента, но и доход за счет продажи облигации по более высокой цене (т.н. прирост капитала).