

ВДО — то, что поможет уверенно обогнать инфляцию

Павел Огнев

Директор департамента корпоративных
финансов ГК Lime Credit Group

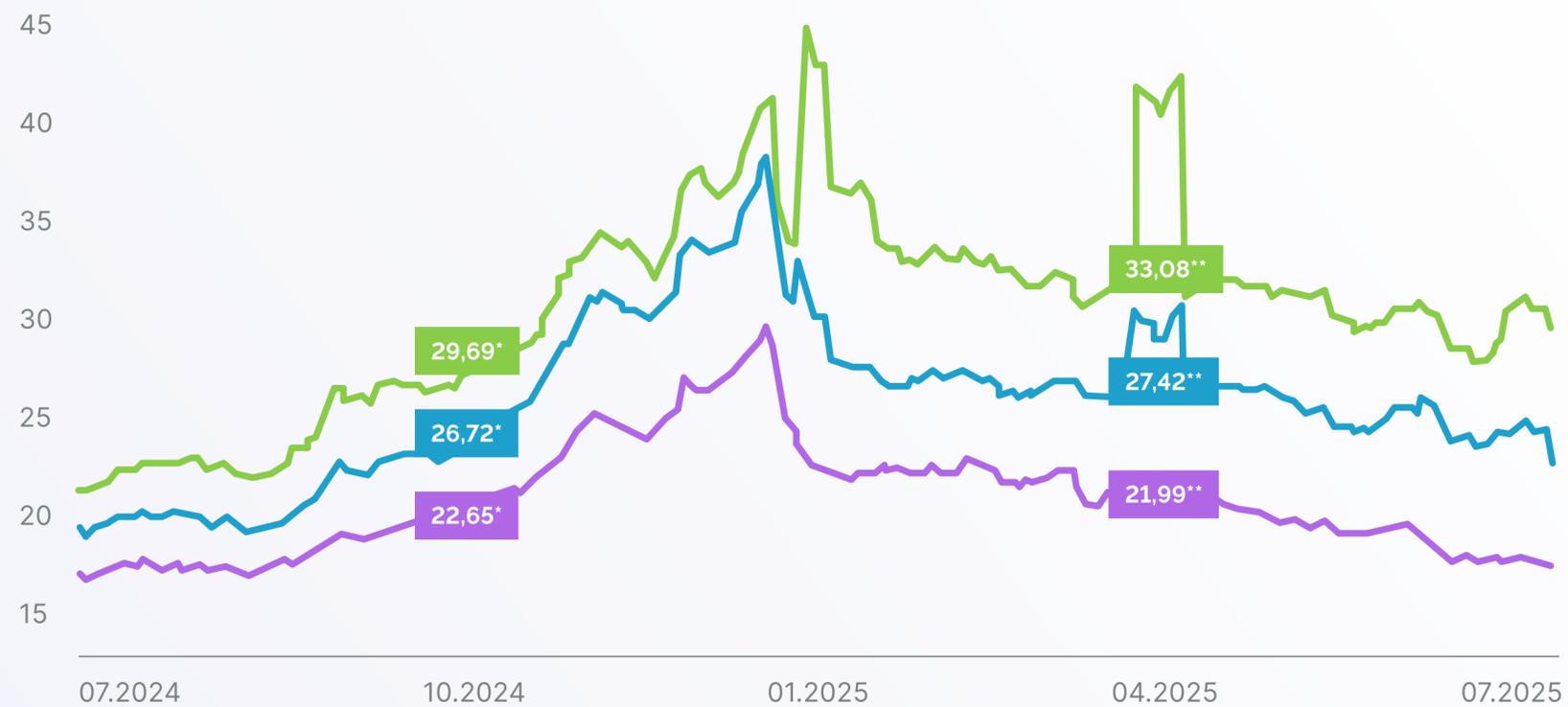
Динамика показателей инфляции, ключевой ставки и % ставки по депозитам в период 2015-2025 гг., в %¹



- Ставки по «безрисковым» и «низкорискованным» инструментам, являясь прямым отражением по ожиданиям рынка относительно ДКП, в большинстве случаев позволяют покрыть уровень текущей ликвидности.
- Но важно помнить: движение «вниз», как правило, происходит опережающими темпами, а «вверх» — скорее догоняющими, но при этом всегда с наличием верхнего кэпа (в виде КС).
- Общий вывод — для того, чтобы «пересидеть» / сохранить капитал, защитив его от текущей инфляции, «безрисковые / низкорискованные» инструменты сейчас вполне хороши. Но если цель не только «сохранить», но и «приумножить», нужно рассмотреть и иные возможности.

¹Источник данных: статистика, публикуемая Банком России www.cbr.ru

Разница в доходностях эмитентов по рейтинговым группам¹

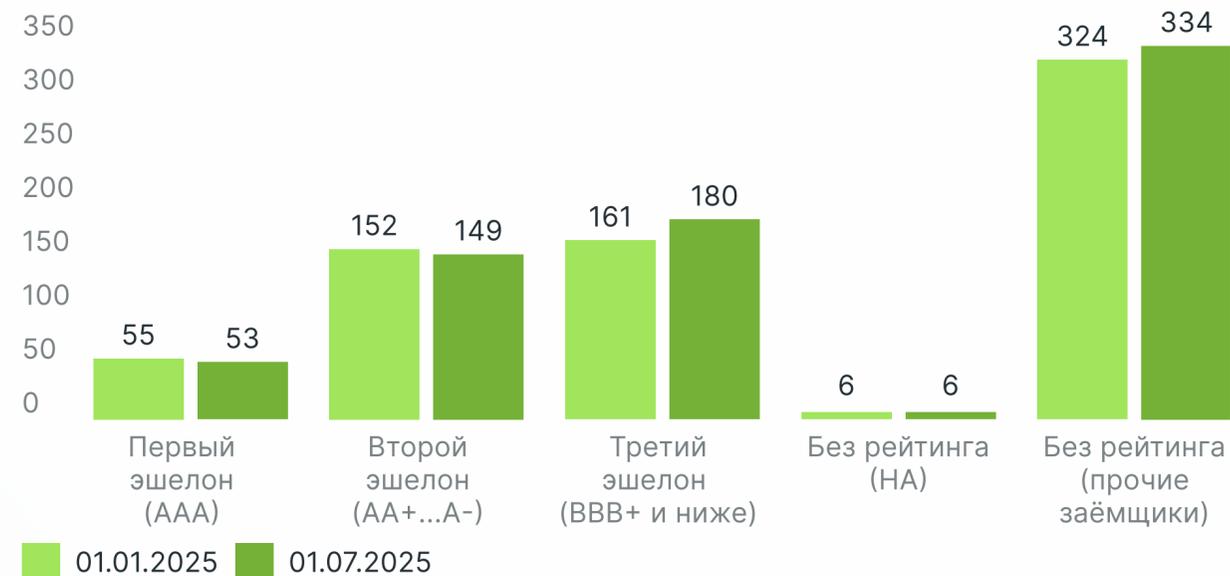


■ Cbonds CBI HY (от B- до BBB) YTM Index ■ Cbonds CBI RU Middle Market Investable YTM
■ Cbonds CBI RU Top Market Investable YTM *Среднее значение соответствующего индекса доходности за второе полугодие 2024 г.
 **Среднее значение соответствующего индекса доходности за первое полугодие 2025 г.

- Уровни доходностей по рыночным долговым инструментам несколько скорректировались относительно своих пиковых значений, но все ещё позволяют получить существенную премию за принимаемый риск.
- Текущий уровень спредов между доходностями инструментов разных категорий представляет широкий набор возможностей по формированию портфеля с высоким показателем совокупной доходности даже при вполне умеренном уровне принимаемого риска.
- Золотое правило «чем выше доходность, тем выше риск» никто не отменял, но текущие уровни доходности по сегменту ВДО (третий эшелон) вполне заслуживают того, чтобы присмотреться к ним повнимательнее.

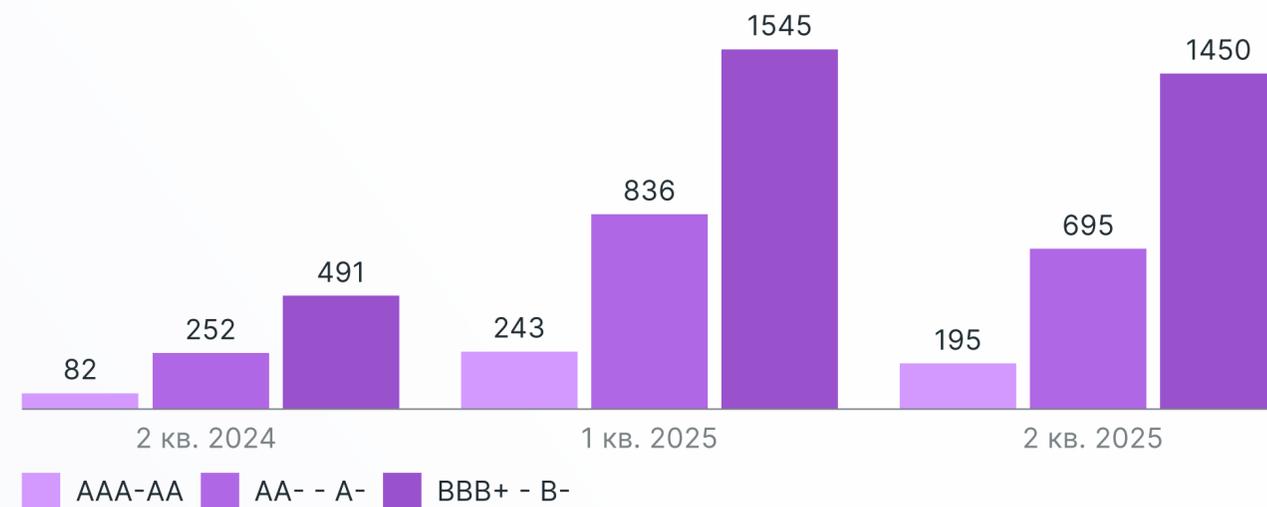
Количество эмитентов по эшелонам¹

Учитываются кредитные рейтинги, присвоенные одним из четырёх кредитных рейтинговых агентств, внесённых в реестр Банка России



¹Данные приведены на основании аналитического обзора по долговому рынку от рейтингового агентства «АКРА» www.acra-ratings.ru/research/2822

Спреды доходностей к ОФЗ (в б.п.)²



²Данные приведены на основании обзора рынка долгового капитала от рейтингового агентства «Эксперт РА» по итогам 2 кв. 2025 г. raexpert.ru/researches/ua/debt_market_2q2025

Реализация риска

- Сегмент ВДО действительно является не только высокодоходным, но также несёт и повышенный риск. В связи с этим доступ ко многим из выпусков данного сегмента возможен только квалифицированным инвесторам.
- В условиях ухудшения общеэкономической ситуации и ужесточения ДКП данные риски уже начали проявляться:
 - 2024 — порядка 10 дефолтов, включая технические.
 - 2025 — порядка 20 дефолтов (по состоянию на октябрь).
- В общем объёме сегмента ВДО доля эмитентов, ушедших в полноценный дефолт в 2025 году, на текущий момент по разным оценкам составляет от 3% до 5%*.

*Данные приведены без учёта ФПК «Гарант-Инвест», по задолженности которой ведутся переговоры о реструктуризации

Компенсация риска

- Низкая заинтересованность «институционалов» в участии в выпусках ВДО ведёт к тому, что большинству эмитентов необходимо ориентироваться в первую очередь на розничную аудиторию инвесторов. А это значит:
 - Более привлекательные условия в выпусках (ставка, регулярность выплат купонов, амортизация и т.д.), отвечающие текущим запросам участников рынка.
 - Большая открытость и доступность компании для широкой аудитории (понятное описание бизнеса, возможность прямых коммуникаций, доступ к регулярной отчётности РСБУ/МСФО, презентационные материалы и т.д.).
- Широкий перечень эмитентов, представленных в сегменте ВДО, и их отраслевое разнообразие расширяют возможности инвестора как в выборе конкретных имён, так и в общей диверсификации портфеля.
- Рыночные доходности с существенной премией за отнесение к сегменту ВДО.

- Таким образом, сегодня при работе с сегментом ВДО инвестор имеет гораздо больший выбор представленных инструментов и возможностей для проведения оценки эмитента и принятия решения о его включении в свой инвестиционный портфель.
- При соблюдении должной осмотрительности инвестор сможет подобрать подходящий для себя баланс риска / доходности и ощутимо повысить прибыльность портфеля в целом.

Условный расчёт потенциальной доходности портфеля с учётом реинвестирования

	Сумма вложений, ₽	Рост стоимости портфеля			Итого прибыль за 3 года	
		1 год	2 года	3 года		
Низкий риск (YTM 19%)	8 000 000	9 520 000	11 328 800	13 481 272	5 481 272	69%
Повышенный риск (YTM 28%)	2 000 000	2 560 000	3 276 800	4 194 304	2 194 304	110%
Портфель, итого	10 000 000	12 080 000	14 605 600	17 675 576	7 675 576	77%

Lime Credit Group — новосибирская финтех-экосистема, ориентированная на комплексные решения для финансового рынка.

С 2021 года представители группы выступают эмитентами облигаций на рынке публичного долга в сегменте ВДО. За это время было размещено 6 выпусков облигаций общим объёмом 3 млрд ₽. На сегодняшний день 2 выпуска погашены в срок.



Широкий спектр инструментов инвестирования

1. Публичные (облигации)



3 выпуска
в обращении



1 выпуск
в обращении

Все выпуски с полностью рыночным размещением

2. Индивидуальные договоры прямого инвестирования



Гибкие условия для любых целей и потребностей

Подробнее на limecreditgroup.ru/invest



Павел Огнев

Директор департамента
корпоративных финансов

✉ p.ognev@limecreditgroup.com

CARANGA



🌐 investor.caranga.ru



➤ [caranga_investment](#)

LIME



🌐 investor.lime-zaim.ru



➤ [lime_investment](#)

Интел Коллект



🌐 business.intelcollect.ru



➤ [intelcollect](#)