

## **2. ОБЛИГАЦИИ**

# Облигация

- Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее держателя на получение от эмитента в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента или иного имущественного эквивалента (ФЗ «О рынке ценных бумаг» ст.2)

т.е. облигация – это долговое свидетельство, которое включает два главных элемента:

- обязательство эмитента вернуть держателю облигации по истечении оговоренного срока сумму, указанную на титуле (лицевой стороне) облигации;
- обязательство эмитента выплачивать держателю облигации фиксированный доход в виде процента от номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

# Отличия облигации от акции:

- Покупая акцию, инвестор становится собственником компании-эмитента. Купив облигацию, инвестор становится ее кредитором.
- В отличие от акции облигация имеет ограниченный срок обращения, по истечении которого гасится.
- Облигация имеет преимущество перед акциями при реализации имущественных прав ее владельца:
  - в первую очередь выплачиваются проценты по облигациям, значительно позже – дивиденды;
  - в случае ликвидации акционеры могут рассчитывать только на ту часть имущества, которое осталось после выплаты всех долгов, в т.ч. и по облигационным займам;
  - акции предоставляют право на участие в управлении обществом, облигации такого права не дают.

- Капитал, мобилизованный за счет выпуска корпоративных облигаций, акционерным капиталом НЕ становится
- Владелец облигаций НЕ имеет права голоса, НЕ участвует в собрании акционеров, НЕ принимает участия в управлении обществом

# ДОПУСКАЕТСЯ

Выпуск облигаций после полной оплаты уставного капитала общества и регистрации отчета об итогах предыдущего выпуска облигаций.

# ЗАПРЕЩАЕТСЯ

осуществлять государственную регистрацию облигаций, объем выпуска которых в соответствии с объемом непогашенных облигаций превышает размер уставного капитала эмитента или величину обеспечения, предоставленного третьими лицами для целей выпуска

# ВОПРОС

- Облигационный выпуск для заемщика выгоднее, чем получение им банковского кредита

ПОЧЕМУ?



# ОТВЕТ

- Нет посредника в виде финансово-кредитного учреждения, а следовательно, отсутствуют комиссионные в виде банковской маржи
- *Однако не надо рассматривать выпуск облигаций как альтернативу банковскому кредиту.*

# Виды облигаций в зависимости

- **От эмитента**

- государственные
- корпоративные
- иностранные

- **От сроков**

- А. Облигации с оговоренной датой погашения***

- краткосрочные,
    - среднесрочные,
    - долгосрочные

- Б. Облигации без фиксированного срока погашения***

- бессрочные (непогашаемые);
    - отзывные (востребованы до срока погашения);
    - с правом погашения (возврат до наступления срока и получения номинальной стоимости)
    - продлеваемые (право продлить срок погашения и продолжать получать проценты)
    - отсроченные (право эмитента на отсрочку погашения)

- **От порядка подтверждения права владения облигациями**
  - именные;
  - на предъявителя
- **От формы возмещения**
  - возмещение в денежной форме;
  - натуральные (погашаемые натурой – хлебные займы 20-х годов в СССР, АвтоВАЗа)
- **От целей**
  - обычные (на различные цели);
  - целевые
- **От способа размещения**
  - рыночные            - *свободно размещаемые*
  - нерыночные        - *принудительно размещаемые*
- **От характера обращения**
  - неконвертируемые
  - конвертируемые (обменять на любые акции)

- **От метода погашения номинала**

- погашение номинала производится разовым платежом;
- с распределенным по времени погашением (за определенный промежуток погашается некая доля номинала);
- с последовательным погашением фиксированной доли общего количества облигаций (тиражи, лотереи)

- **От выплат**

- производится выплата процентов, а срок возврата номинала не оговаривается (бессрочный займ – английские консоли, выпущенные в XVIII в. и обращаемые до настоящего времени);
- облигации с нулевым купоном (дисконтные);
- проценты и номинал выплачиваются в момент погашения разовым платежом;
- капитал возвращается по номинальной стоимости, а выплата процентов не гарантируется и находится в прямой зависимости от результатов деятельности эмитента – **ДОХОДНЫЕ** или **РЕОРГАНИЗАЦИОННЫЕ** (эмитент- потенциальный банкрот);
- проценты выплачиваются периодически, а номинал – при погашении (самый распространенный вид).

Периодическая выплата доходов в виде процентов производится по купонам. *Купон – вырезной талон с указанием на нем цифрой купонной (процентной) ставки.*

## **По способам выплаты купонного дохода:**

- облигации с фиксированной купонной ставкой;
- облигации с плавающей купонной ставкой;
- облигации с возрастающей купонной ставкой по годам займа (инфляция);
- облигации с нулевым купоном;
- облигации с оплатой по выбору (купонный доход либо облигации нового выпуска);
- облигации смешанного типа (часть срока – фиксированная ставка, часть – плавающая).

- **Дисконт (скидка)** – сумма скидки, составляющая разницу между номинальной ценой и ценой покупки облигации, выплачивается владельцу по окончании срока облигации, в момент ее погашения
- **Облигации с нулевым купоном** - это облигации, первичное размещение которых производится по цене **ниже номинала**, а погашение – по **номинальной стоимости**

# В зависимости от обеспечения облигации делятся на два класса:

## **А. Обеспеченные залогом:**

- обеспечиваются физическими активами (является юридическим документом, подтверждающим, что эмитент заложил под свой долг имущество; предусматривает право владельца облигации на часть имущества в случае невыполнения эмитентом своих обязательств и при ликвидации общества);
- облигации с залогом фондовых бумаг (обеспечиваются находящимися в собственности эмитента ценными бумагами другой компании – неэмитента);
- облигации с залогом пула закладных (ипотек) (выпускаются кредитором, на обеспечении у которого находится пул ипотек под выданные им ссуды под недвижимость; поступление платежей по этим ссудам – источник погашения и выплаты процентов по облигационному займу)

По закладным обязательствам, называемым **облигации под первый заклад**, имущественные претензии удовлетворяются в первую очередь. Такие облигации называют **старшими ценными бумагами общества**.

### **Закладные облигации под второй заклад:**

- претензии по ним подлежат удовлетворению после расчетов с владельцами облигаций первого заклада
- второзакладные облигации более низкого качества по сравнению с облигациями первого заклада
- обеспечивают более высокий процент, чем старшие ценные бумаги



## **Б. Не обеспеченные залогом:**

- облигации, не обеспеченные материальными активами (обеспечением служит общая платежеспособность общества; являясь прямыми долговыми обязательствами, предоставляют держателю облигации право на часть имущества в случае невыполнения эмитентом своих обязательств);
- облигации под конкретный вид дохода;
- облигации под конкретный инвестиционный проект;
- гарантированные облигации (гарант – третье лицо);
- облигации с распределенной или переданной ответственностью
- застрахованные облигации.

# Стоимостная оценка облигаций:

- Номинальная цена – напечатана на самой облигации и обозначает сумму, которая берется в займы и которая подлежит возврату.
- Эмиссионная цена (ниже номинала?, выше номинала?, равна номиналу?)
- Рыночная цена (определяется перспективами получения номинальной стоимости, т.е. близость срока погашения к сроку покупки)

- **Курсом облигации** называется значение рыночной цены облигации, выраженной в процентах к ее номиналу:

$$K_o = C_p / N_p * 100\%,$$

где  $K_o$  – курс облигации, %;

$C_p$  – рыночная цена, руб.;

$N_p$  – номинальная цена, руб.