

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ И ИХ ОЦЕНКА

ОБЛИГАЦИЯ

- Это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и процента от этой стоимости.
- Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ

| | |
|---------------------------|--|
| По степени обеспеченности | Обеспеченные Необеспеченные |
| По типу купона | Бескупонные Купонные – с постоянным доходом - с переменным доходом конвертируемые |
| По сроку обращения | Отзывные облигации Облигации с правом досрочного погашения |

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ

| | |
|------------------------|---|
| По эмитенту | Государственные Субфедеральные Муниципальные Корпоративные |
| По сроку существования | Краткосрочные Среднесрочные Долгосрочные |
| По форме выпуска | Документарные и бездокументарные Именные и на предъявителя |

Основные виды стоимости облигации

- Номинальная – та сумма, что стоит на облигации
- Эмиссионная – стоимость, по которой облигация продается первым владельцам
- Цена погашения – та цена, которая выплачивается владельцу по окончании срока займа
- Курсовая цена – цена, по которой облигация продается на вторичном рынке

Предпосылки для оценки облигации

- 1) приток денег по облигации – это процентные платежи и номинальная стоимость в конце срока ее действия
- 2) в качестве коэффициента дисконтирования может быть использована величина нормы дохода по данному типу облигаций

- 3) срок действия облигации существует и равен числу лет, оставшихся до момента истечения этого срока
- 4) проценты выплачиваются раз в год или каждые полгода

Курсовая цена облигации (P):

- $P = cM * PVIFA(k,n) + M * PVIF(k,n)$
- $PVIFA(k,n)$ – дисконт-фактор для ежегодных платежей
- $PVIF(k,n)$ – дисконт-фактор для единой суммы

Купонный доход выплачивается 2 раза в год

- $P = cM/2 * PVIFA(k/2, 2n) +$
 - $M * PVIF(k/2, 2n)$
- $PVIFA(k, n)$ – дисконт-фактор для ежегодных платежей
- $PVIF(k, n)$ – дисконт-фактор для единой суммы

Облигации могут продаваться с надбавкой и скидкой к цене

| | |
|----------|--|
| Скидка | Если требуемая норма дохода по облигации больше, чем купонный процент, то цена облигации будет меньше ее номинальной стоимости |
| Надбавка | Если данная норма меньше купонного процента, то цена будет больше номинальной стоимости |

Норма дохода по облигации

- $cM + (M - P) / n$
- $K = \frac{\text{-----}}{(P + M) / 2}$
-

ПРИМЕР

- Номинал облигации 1000 рублей. До погашения 3 года. Процентный доход выплачивается 2 раза в год. Изучая ситуацию на финансовом рынке, инвестор пришел к выводу, что купонная ставка по облигации будет снижаться: 20%, 18%, 15%. Будет снижаться и норма прибыли: 20%, 19%, 16%. Рассчитайте курсовую цену облигации.

ПРИМЕР

- Номинал облигации 1000 рублей. Срок погашения 5 лет. По облигации выплачивается 20% годовых один раз в год. Курсовая цена облигации 930 рублей. Определить доходность к погашению.