бумаги. Облигации предприятий. Государственные и муниципальные облигации. Акции. Цены и доходность акций и облигаций.

Подготовила группа №4.

Заемные средства

- Заемные средства – это определенная часть оборотного капитала юридического лица, которая не является его собственностью и пополняется путем привлечения коммерческих банковских кредитов, эмиссионных займов или посредством других удобных предпринимателю способов. Важно понимать, что подобные вливания субъекта хозяйствования подлежат возврату.

Заемные средства и принципы их формирования

- Каждая компания коммерческого характера существует для того, чтобы приносить своим владельцам прибыль. Поэтому деятельность субъекта хозяйствования должна строиться таким образом, чтобы выручки хватало не только на погашение обязательств перед внешними кредиторами, но и для наращивания собственных производственных или прочих оборотных мощностей.
- Товарооборот должен быть рентабельным, в противном случае в нем нет смысла, поэтому крайне важно понимать, что залог успешного кредита – это когда объем чистой прибыли превышает ежемесячную сумму, подлежащую к выплате своим благодетелям.
- Заемные средства в своем формировании достаточно разнообразны, поскольку существует масса альтернатив, отличающихся по степени обязательств, характеру выдачи и срокам предоставления финансов. Поэтому с особым вниманием необходимо отнестись к выбору кредитора на основании предложенных условий.

Управление заемными средствами

- Для успешного управления кредиторской задолженностью крайнее необходимо построить грамотную учетную политику: составить бюджет планирования, рассчитать коэффициент заемных средств, который, в свою очередь, может показать качественную и количественную характеристику состояния текущих дел, основанных на отношениях с внешними инвесторами.
- Когда в компании доля привлеченных средств достаточно велика, следует разработать стратегический план для удержания финансово устойчивой позиции на конкурентоспособном рынке, дабы не нарушить договоренностей с заемщиками и не остаться в убытках.
- Для этого также пригодятся плановые характеристики существующих заемных средств, немаловажную роль играет коэффициент ликвидности, указывающий на сроки погашения и оборачиваемости имеющегося капитала субъекта хозяйствования.

Облигации предприятий

- Облигации предприятий размещаются юридическими лицами только после полной уплаты своего уставного капитала
- Облигации предприятий подтверждают обязательство эмитента за ними и не дают право на участие в управлении этим предприятием
- Не допускается размещение облигаций предприятий для формирования и пополнения уставного капитала эмитента, а также покрытия убытков от хозяйственной деятельности путем зачисления дохода от продажи в облигаций как результата текущей хозяйственной деятельности.
- Юридическое лицо имеет право размещать облигации на сумму, которая не превышает трехкратного размера собственного капитала или размера обеспечения, предоставляемого ему с этой целью третьими лицами
- Условия размещения облигаций, которые размещаются акционерным обществом, могут предусматривать возможность их конвертации в акции акционерного общества (конвертируемые облигации)
- Регистрацию выпуска облигаций предприятий осуществляет Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку в установленном ею порядке

осударственные и муниципальные облигации

- Государственные долговые обязательства занимают важное место на рынке капиталов и имеют широкое распространение в мировой практике. Это обусловлено самим механизмом формирования и ис пользования государственного бюджета.

- Покрытие расходов госбюджета, когда они превышают доходы, может осуществляться за счет эмиссии денег или за счет кредита, взятого у центрального банка или у коммерческих банков. Однако эмиссия денег ведет к инфляции и расстройству денежного обращения, а кредиты банков, как показывает мировая практика, требуют больших затрат, чем выпуск ценных бумаг.

С помощью выпуска ценных бумаг осуществляется:

- покрытие текущего дефицита бюджета, который возникает из-за того, что поступления доходов приходятся на определенные даты, а расходы осуществляются более равномерно;
- погашение ранее выпущенных облигационных займов;
- финансирование государственных программ капиталоемких проектов;
- обеспечение кредитно-финансовых институтов и коммерческих банков ликвидными резервами. При этом кредитно-финансовые учреждения, приобретая государственные облигации, получают процентный доход.

- В соответствии с Законом РФ «О государственном внутреннем долге» от 13 ноября 1992 г. № 3877-1, долговые обязательства РФ могут быть в форме:

- кредитов, полученных Правительством РФ;

- государственных займов, осуществляемых посредством выпуска ценных бумаг от имени Правительства РФ;

- других долговых обязательств, гарантированных Правительством РФ.

- В соответствии с данным законом, государство не несет ответственности по долговым обязательствам национально-государственных и административно-территориальных образований РФ, если они не были гарантированы Правительством РФ

- Муниципальные облигации по своим характеристикам близки к государственным облигациям. Различие только в том, что собранные эмитентом средства расходуются на финансирование потребностей муниципальных (региональных) бюджетов и программ, а погашение и выплата процентов по облигациям осуществляются за счет муниципальных налогов и других доходов местного бюджета.
- Принято выделять муниципальные облигации двух типов: общего долга и доходные. Расходы по обслуживанию облигаций общего долга осуществляются за счет местных налогов, а по обслуживанию доходных облигаций – за счет доходов, полученных от эксплуатации объектов, возведенных на средства от выпуска облигаций (платных сооружений).
- По способу обращения государственные и муниципальные облигации могут быть рыночными и нерыночными. Рыночные бумаги могут свободно передаваться от одного владельца другому без ограничения. Нерыночные облигации не могут быть переданы первым владельцем другому лицу, не подлежат купле-продаже на вторичном рынке. Примерами таких облигаций могут быть сберегательные об лигации, предназначенные для размещения их среди населения. Держатель не может их продать другому лицу, но по требованию владельца эмитент берет на себя обязательство погасить облигацию по номиналу.
- К нерыночным облигациям относятся и специальные выпуски облигаций, которые размещаются в страховых организациях, пенсионных фондах и правительственных организациях. Такие облигации нельзя продавать, но они могут быть предъявлены эмитенту для выкупа через определенное время после выпуска.

В зависимости от срока действия, государственные облигации делятся:

- на краткосрочные (сроком до 1 года);
- среднесрочные (от 1 года до 5 лет);
- долгосрочные (от 5 до 30 лет);
- бессрочные, которые не имеют срока погашения, а их владелец получает процентный доход, пока является держателем облигации.

Акции и облигации

- Эмиссионная ценная бумага, говорящая о внесении владельцем средств в Уставный фонд компании и дающая ему право на получение процента прибыли (дивидендов) от деятельности этой компании, называется акцией.

- Владелец акций, кроме своего процента прибыли, наделяется правом на участие в деятельности компании, управление, владение частью имущества, если акционерное общество будет подлежать ликвидации.
- Облигация — единичное долговое обязательство эмитента на возврат номинальной стоимости через определенный срок в будущем, на условиях, устраивающих его держателя.

- Акции и облигации относятся к первичным ценным бумагам, имеющим прямую связь с денежным потоком фирмы. Оценка инвестором облигаций и акций в рамках анализа инве стиционных качеств ценных бумаг заключается в определении их теоретической (внутренней) стоимости (Vt). Если текущая рыночная цена ценной бумаги ниже или равна её теоретической стоимости, инвестиции в данный актив целесообразны, и наоборот.

- Оценка теоретической (внутренней) стоимости финансовых активов основана на методе дисконтированных денежных потоков (базовой модели оценки финансовых активов), и проводится по этапам:
- 1) оценивается денежный поток: оценивается величина денежных поступлений по периодам
- 2) требуемая доходность денежного потока устанавливается из расчета риска и альтернативной доходности
- 3) денежный поток дисконтируется по требуемой доходности
- 4) дисконтированные величины суммируются, в результате получается теоретическая стоимость актива.