

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:

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

где K_o – курс облигации, %;

C_p – рыночная цена, руб.;

H_p – номинальная цена, руб.