



# ОБЛИГАЦИИ

Гусева Ирина Алексеевна  
К.э.н., доцент

2020

1. Понятие и фундаментальные свойства облигации
2. Классификация облигаций
3. Расчет стоимости и доходности облигации
4. Государственные долговые обязательства
5. Еврооблигации





# Облигация -

эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение... в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация... может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) ДИСКОНТ

# Свойства облигаций

- Удостоверяют **отношения займа**
- **Обладают старшинством** перед акциями при удовлетворении материальных претензий их держателей

# Условия выпуска облигаций акционерным обществом

1. После **полной оплаты** УК
2. Общая номинальная стоимость **не может превышать УК и/или обеспечения**, предоставленного третьими лицами
3. Облигации без обеспечения - **ранее 3 года существования**
4. Общество не вправе размещать конвертируемые в акции облигации, если количество объявленных акций меньше количества акций, право на приобретение которых дают облигации

# Способы погашения

- В денежной форме
- В товарной форме
- В форме услуг
- Погашение ценными бумагами (конвертация)

# Классификация облигаций



По стране  
размещения

Внутреннего рынка

Международные

Иностранные

Еврообумаги

Янки

Самураи

Бульдоги

Евробонды

Евроноты

Краткосрочные  
евробумаги

По  
статусу эмитента

Государственные

Муниципальные

Корпоративные

## По сроку обращения

**Срочные**  
(с оговоренной датой)

- **Краткосрочные**
- **Среднесрочные**
- **Долгосрочные**

**Без**  
**фиксированного**  
**срока**

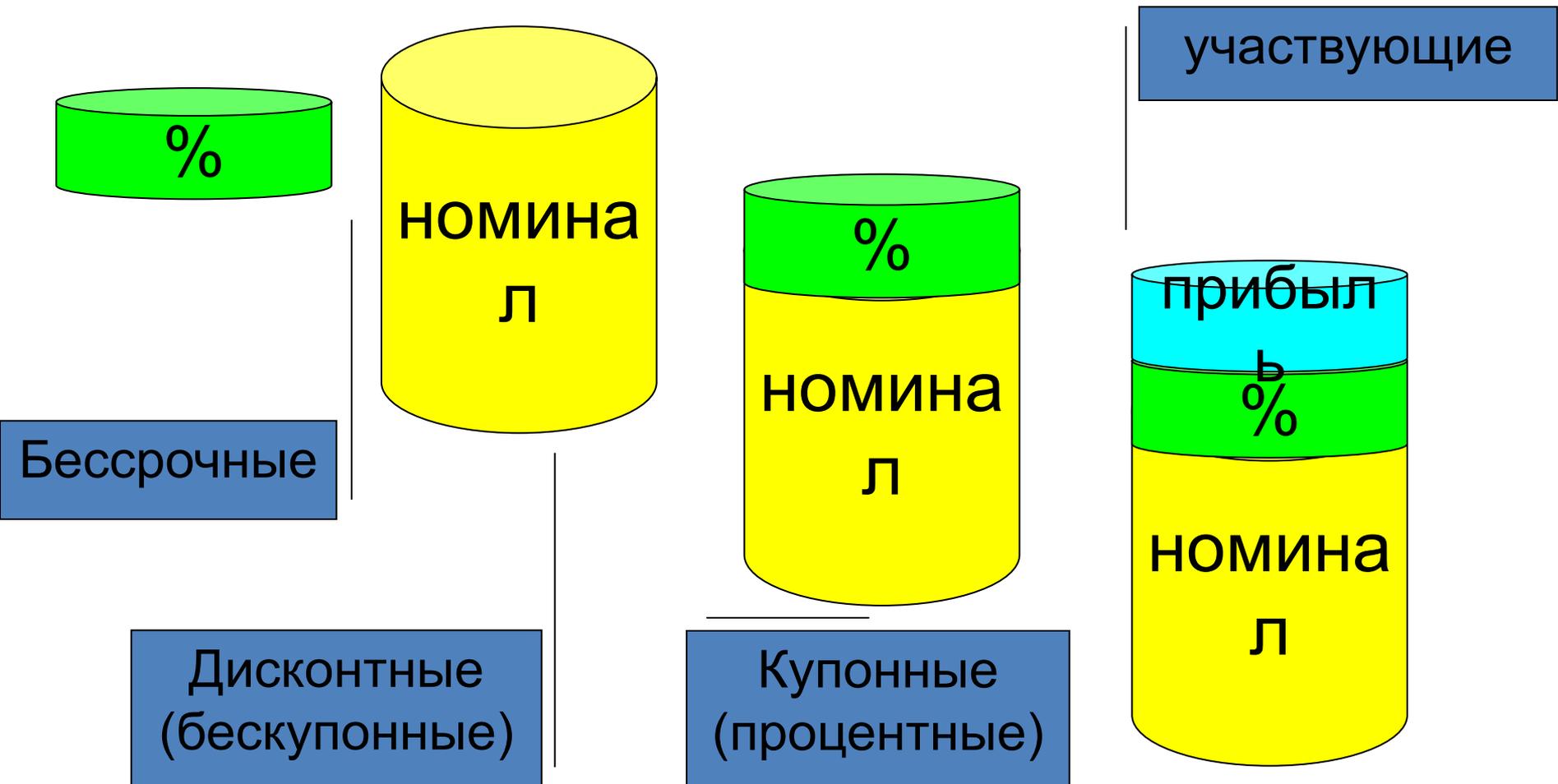
- **Бессрочные**
- **Отзывные**
- **С правом досрочного погашения**

По совокупности  
прав

Конвертируемые

Неконвертируемые

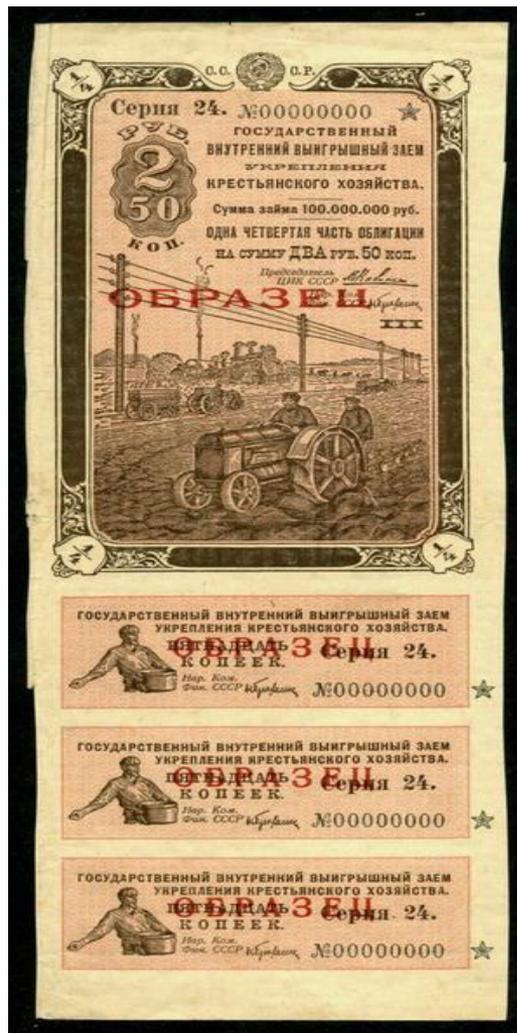
# По способу выплаты дохода





# Купонные

# стрип



РОССИЙСКИЙ 3½% ЗОЛОТОЙ ЗАЕМЪ 1894 Г.  
 96-й купонъ къ облигаци  
 съ №323291 по №323295  
 19 Дек. 1918 г./1 Янв. 1919 г. уплачивается въ Контрорахъ и  
 Отдѣленіяхъ Государственнаго Банка 8 руб. 90½ коп.  
 (1 руб. 80½ коп.). Дѣлится на тебѣніе 10 лѣтъ.  
 Директоръ *A. H. H. H.* **96**  
**EMPRUNT RUSSE 3½% OR DE 1894.**  
 96<sup>th</sup> coup. d'intérêt de 5 obl., payable le 19 Déc. 1918/1 Janv. 1919:  
 à Paris 21 fr. 87½ c., à Berlin 17 marks 67½ pf.,  
 à Amsterdam 10 fl. 45½ c., à Londres 17 sh. 3½ p.,  
 à Copenhague 15 cr. 75 oros, à New-York 4 doll. or 21 c.  
 Valable pendant 10 ans.

РОССИЙСКИЙ 3½% ЗОЛОТОЙ ЗАЕМЪ 1894 Г.  
 96-й купонъ къ облигаци №233118  
 19 Дек. 1918 г./1 Янв. 1919 г. уплачивается въ Контрорахъ и  
 Отдѣленіяхъ Государственнаго Банка 1 руб. 64 коп.  
 (1 руб. 64 коп.). Дѣлится на тебѣніе 10 лѣтъ.  
 Директоръ *A. H. H. H.* **96**  
**EMPRUNT RUSSE 3½% OR DE 1894.**  
 96<sup>th</sup> coupon de l'oblig., payable le 19 Déc. 1918/1 Janv. 1919:  
 à Paris 4 fr. 37½ c., à Berlin 3 marks 53½ pf.,  
 à Amsterdam 2 flor. 9 cent., à Londres 3 sh. 5½ p.,  
 à Copenhague 3 cr. 15 oros, à New-York 84 cent.  
 Valable pendant 10 ans.

# belarus

Russische	Russian
3½% Gold-Anleihe, 1894.	3½% Gold Loan of 1894.
96 <sup>th</sup> Coupon	96 <sup>th</sup> Coupon
von fünf Obligationen.	of five Bonds.
zahlbar am	due
19 Dec. 1918/1 Januar 1919:	19 Dec. 1918/1 January 1919:
in Paris 21 Fr. 87½ C.,	in Berlin 17 M. 67½ Pf.,
in Amsterdam 10 Fl. 45½ C.,	in London 17 Sch. 3½ P.,
in Kopenhagen 15 Kronen 75 Oer.,	
in New-York 4 Gold-Dollars 21 Centa.	
Gültig während 10 Jahren.	Valid for 10 years.

Russische	Russian
3½% Gold-Anleihe, 1894.	3½% Gold Loan of 1894.
96 <sup>th</sup> Coupon	96 <sup>th</sup> Coupon
sur Obligation.	of the Bond.
zahlbar am	due
19 Dec. 1918/1 Januar 1919:	19 Dec. 1918/1 January 1919:
in Paris 4 Fr. 37½ C.,	in Berlin 3 M. 53½ Pf.,
in Amsterdam 2 Fl. 9 C.,	in London 3 Sch. 5½ P.,
in Kopenhagen 3 Kronen 15 Oer.,	
in New-York 84 Centa.	
Gültig während 10 Jahren.	Valid for 10 years.



Серия 01

№

Открытое акционерное общество "АМУР-ПИВО"

Россия, 680006, Хабаровск, пер. Индустриальная, 1

# СЕРТИФИКАТ

облигации процентной документарной на предъявителя,  
размещаемой по открытой подписке

Без  
обязательного  
централизованного  
хранения

Настоящий сертификат удостоверяет  
право на одну облигацию номинальной  
стоимостью 1000 (одна тысяча) рублей.

Государственный  
регистрационный  
номер  
4-01-30071-F

Общий объем выпуска облигаций, имеющих государственный регистрационный номер 4-01-30071-F, составляет 4 999 (четыре тысячи девятьсот девяносто девять) облигаций номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая и общей номинальной стоимостью 4 999 000 (четыре миллиона девятьсот девяносто девять тысяч) рублей.

ОАО "АМУР-ПИВО" обязуется обеспечить права владельцев облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Генеральный директор  
ОАО "АМУР-ПИВО"

Б.Н. Жученко

М.П.

Подпись лица,  
выдавшего сертификат

По способу  
выплаты  
купонного дохода

- С **фиксированной** купонной ставкой
- С **плавающей** купонной ставкой
- С **равномерно возрастающей** купонной ставкой
- С минимальным или **нулевым купоном**
- С выплатой по выбору владельца
- Смешанного типа

Сацук

Возраст: \_\_\_\_\_

Р. Т. Шн. Паграшкораны  
и Венер ОГПУ ВСИ  
гор. Москва.

"Большая война не боек, она не же хотят  
и все силы употребит для ее ведения. Но если  
все же империализм образуется на нас войной, мы  
будем драться со всей приущей нам страстью со  
всей неотступной силой 140 миллионов свобод-  
ного народа".

ОБЛИГАЦИЯ № \_\_\_\_\_

**ЗАЙМА ВОЕННОЙ ПОДГОТОВКИ.**

Срок реализации облигации с 10 по 20 августа 1932 года оплата купонов  
с 1-го декабря по 15-е октября.

**КУПОНЫ ПОДЛЕЖАЩИЕ ОПЛАТЕ ЗАЙМОДЕРЖАТЕЛЕМ:**

1) Улучшениями: двух сторонние надежные связи и течение 4х минут  
исполнить оперативную задачу (оставил 100 командирским в устано-  
вленный срок, звание прицепила и - парашютиста РП-1, исправление пе-  
непрямых и их устранение. Мотористам машине на "хорошо" мотор  
и устранение его неисправностей, производство зарядки аккумуляторов,  
знание всех источников питания - издательского плана.

**ОЦЕНКА КОМИССИИ:**

*Сдан на отлично*

2) Выпущение курса стрельбы из личного стрелка, знание баллистиче-  
ских свойств винтовки и оружия входящего из подручных материалов.

**ОЦЕНКА КОМИССИИ:**

*Отлично*

3) Усвоение на "хорошо". Точка: винтовка предстартера и Советы, зва-  
ние последние решения ЦК ВКП(б) в области с.к.

**ОЦЕНКА КОМИССИИ:**

*Сдан на отлично*

4) Сдан курс "ГТО".

**ОЦЕНКА КОМИССИИ:**

*Отлично*

**ВЫИГРЫШИ:**

- 1. Хроковых очков 2 пары
- 2. Серыхых костюмов 2 шт.
- 3. Прост. спортив.-одеж. 2 пары

- 4. Др. летн. костюмы 3 шт.
- 5. Спортивострелк. II разряд

Начальник штаба  
**(ЩЕКОЧУХИН)**

Военная школа  
**(КАШОВ)**

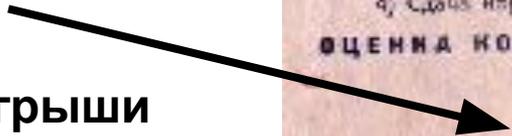
Секретарь бюро ВКП(б)

**(КАШОВ)**

купоны



выигрыши



# Способы обеспечения облигаций

- Залог (облигации с залоговым обеспечением)
- Государственная и муниципальная гарантия
- Банковская гарантия
- Поручительство
- Залог недвижимости и ценных бумаг
- Залог ипотечного покрытия
- Входит в состав государственного или муниципального долга
- Может дать банк и страховая компании
- SPV, материнская компания



- С залоговым обеспечением
- ◆ Недвижимое имущество
- ◆ Ценные бумаги
  
- С ипотечным покрытием

- Под «честное слово» эмитента
- Под конкретный вид доходов эмитента
- Под конкретный инвестиционный проект
- бросовые (мусорные) - junk bonds

# По уровню риска

Надежные  
(инвестиционного  
качества)

Investment grade bond  
Investment grade security  
(S&P)

Спекулятивные  
Бросовые, мусорные  
junk bonds  
High-yield bond

высшее качество: AAA;  
приемлемый риск: AA, A,  
BBB;

задержки выплаты  
процентов:

BB, B, CCC, CC

платежи прекращены: C

неплатежеспособность:  
D

нет рейтинга: NR

(Moody's)

высшее качество: Aaa;  
приемлемый риска: Aa,  
A, Baa;

высокий уровень риска:  
Ba, B;

очень высокий уровень:  
Ca, C;

самый низкий рейтинг: C

Дополнительно

# Рейтинг долговых ценных бумаг

Рейтинг S&P / Fitch	Рейтинг Moody's	Комментарий
AAA	Aaa	Высшее качество
AA	Aa	Высокое качество
A	A	Качество выше среднего
BBB	Baa	Среднее качество
BB	Ba	Отчасти спекулятивные
B	B	Спекулятивные
CCC	Caа	Высокоспекулятивные
CC	Ca	Высокоспекулятивные
C	C	Эмитент на пороге банкротства
D	C	Банкротство

По характеру  
займа



```
graph TD; A[По характеру займа] --> B[Классические]; A --> C[Шариатские (Islamic bonds) «сукук» (sukuk)];
```

Классические

Шариатские (Islamic  
bonds)  
«сукук» (sukuk)

## **Факторы, влияющие на рыночную стоимость и курс облигации:**

- ❖ уровень процентных ставок**
- ❖ кредитный рейтинг эмитента**
- ❖ продолжительность периода, оставшегося до погашения займа**
- ❖ параметры облигационного займа**
- ❖ наличие выкупного фонда**

# Курсовая стоимость облигации ( $p$ )

$$p = \frac{V}{N}$$

где:

$N$  – номинальная стоимость облигации (в денежных единицах)

$V$  – рыночная стоимость облигации (в денежных единицах)

$p$  – курсовая стоимость облигации (в % к номиналу)

# Величина купонной выплаты по облигации ( $C$ )

$$C = d \cdot N$$

где:

$C$  – ежегодная купонная выплата по облигации  
(в денежных единицах)

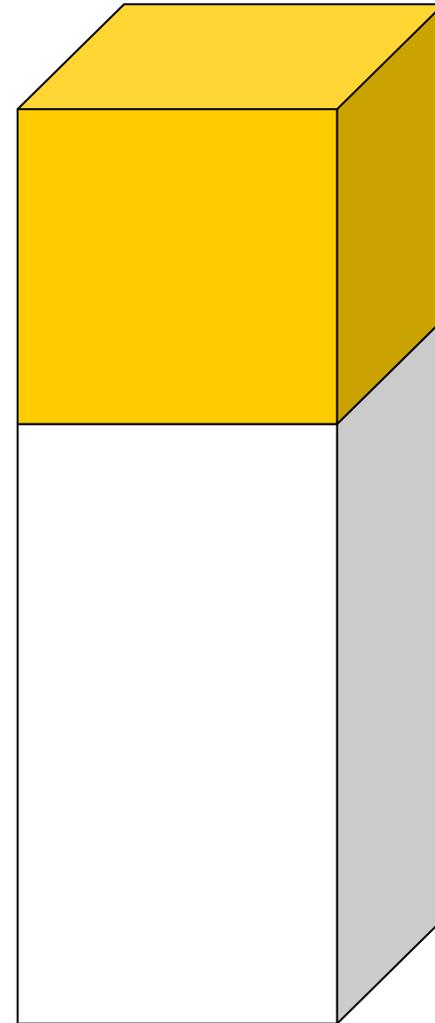
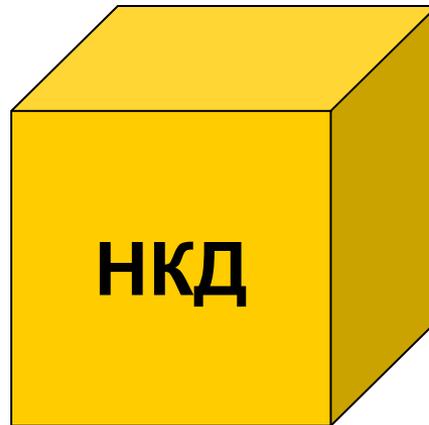
$d$  – ставка купона по облигации (в %)

## Текущая стоимость облигации:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{N}{(1+r)^n}$$

$$PV = \frac{100}{(1+0,2)} + \frac{100}{(1+0,2)^2} + \frac{1000}{(1+0,2)^2} = 83,3 + 69,4 + 694 = 846,7$$

# Цена облигаций



# Денежные потоки фирмы



# Доходность к погашению (yield to maturity, YTM)

$$YTM = \frac{\sum C + (P_1 - P_0)}{P_0} \times \frac{T}{t} \times 100\%$$

# Евробумаги

ценные бумаги, эмитированные в валюте, отличной от национальной денежной единицы, и размещенные на международном рынке

# ЭМИТЕНТЫ:

- Российская Федерация
- Субъекты Российской Федерации
- Частные компании
- Банки

# Виды евробумаг:

- Евроакции
- Еврооблигации (2-40 лет)
  - Евроноты
  - Евробонды
- Краткосрочные евробумаги (векселя)

## Характеристики выпусков еврооблигаций:

- Номинал в иностранной валюте
- Размещение через эмиссионный синдикат
- Размещение в одном или нескольких государствах, кроме страны регистрации эмитента

# Регулирование рынка еврооблигаций:

Ассоциация участников международных  
рынков капитала –

**ICMA**

International capital market association

## Гусева Ирина Алексеевна



профессор Департамента  
финансовых рынков и банков  
имени профессора В.С. Геращенко  
кандидат экономических наук,  
доцент

[iaguseva@fa.ru](mailto:iaguseva@fa.ru)

Приглашаем в библиотеку  
нашего департамента!

ул. Кибальчича, 1  
комната 902

