

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

ПРЕДПОЛАГАЕМ

- Годы 1 2 3 ... n
- Приток денег cM cM cM $cM+M$
- M – номинал облигации
- c – купонный процент
- n – срок действия облигации
- k – требуемая норма дохода

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.