

Сыктывкарский лесной институт
(филиал) ГОУ ВПО «СПбГЛТА»
им. С.М. Кирова



Стоимостная оценка облигаций

Автор презентации
Мигалкина Юлия Олеговна

2017 год



Облигация

Облигация - это срочная долговая ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем и эмитентом. Облигации могут выпускать государство в лице общегосударственных органов власти, местные органы власти, акционерные общества, частные предприятия. Все платежи по облигации эмитент должен осуществлять в первую очередь по сравнению с акциями и в обязательном порядке. Платежи обеспечиваются имуществом эмитента. Облигация является срочной бумагой.



Стоимостная оценка облигации

Как правило, эмитент выкупает ее по номиналу. Облигации могут выпускаться с условием досрочного отзыва или погашения. Облигация с правом досрочного погашения позволяет инвестору досрочно предъявить ее эмитенту для выкупа. При размещении такие облигации обычно стоят дороже, так как в этом случае риск берет на себя эмитент. Классическая облигация представляет собой ценную бумагу, по которой выплачивается фиксированный доход. Доход по облигации называют процентом или купоном. Саму облигацию именуют купонной или твердо-процентной бумагой. В условиях инфляции обесценению подвергается и номинал бумаги. Поэтому существуют индексируемые облигации. У них плавающим является не только купон, но индексируется также и номинал.



Существуют облигации бескупонные. Бескупонная облигация - это ценная бумага, которая не имеет купонов. Доход инвестора возникает за счет разницы между ценой погашения облигации (номиналом) и ценой ее приобретения. Бескупонные облигации привлекательны и для инвестора, если ему необходимо аккумулировать известную сумму денег к определенному времени. Купив необходимое количество облигаций, вкладчик уже не зависит от конъюнктуры, как в случае с купонной бумагой. Следующий вид облигации — это конвертируемая облигация. В соответствии с условиями эмиссии, ее можно обменять на акции или другие облигации.

Облигация имеет номинал, который выплачивается при погашении бумаги. Если облигация не является бескупонной, то доход по ней задается в виде купона. Купон представляет собой определенный процент.



Технику определения курсовой стоимости можно представить в три действия. 1. Определяем поток доходов, который ожидается по ценной бумаге. 2. Находим дисконтированную стоимость величины каждого платежа по бумаге. 3. Суммируем дисконтированные стоимости. Данная сумма и представляет собой курсовую стоимость ценной бумаги.



6. по форме возмещения задолженности:

- в денежной форме;
- в натуральной форме (например, в 20-е годы осуществлялись хлебные займы. В 1993 году был размещен займ АвтоВаза, погашение которого предусматривалась автомобилями завода).

7. по методу погашения номинала:

- разовым платежом – в конце срока обращения облигации;
- с распределением во времени – по сериям (траншам);
- лотерейные (тиражные).



8. по способу выплаты дохода:

- с процентным (купонным) доходом, в том числе:
 - с фиксированным купонным доходом;
 - с плавающим купонным доходом;
 - с нулевым купонным доходом – без процентные.
- с дисконтным доходом, представляющим собой разницу между номиналом облигации и ценой ее размещения (рыночной стоимостью).

9. по характеру обращения:

- конвертируемые – обмениваемые на акции акционерного общества:
- неконвертируемые.



10. по обеспечению:

Виды облигаций

- облигации без обеспечения;
- обеспеченные облигации, в том числе:

- облигации, обеспеченные залогом определенного имущества общества,

- облигации под обеспечение, предоставленное обществу третьими лицами. Из них:

- *облигации с залоговым обеспечением.* Предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением могут быть только ценные бумаги и недвижимое имущество;

- *облигации, обеспеченные поручительством.* Договор поручительства, которым обеспечивается исполнение обязательств по облигациям, может предусматривать только солидарную ответственность поручителя и эмитента за неисполнение или ненадлежащее исполнение эмитентом обязательств по облигациям.

- *облигации, обеспеченные банковской гарантией, государственной или муниципальной гарантией.* Срок, на который выдается банковская гарантия, должен не менее чем на шесть месяцев превышать дату (срок окончания) погашения облигаций, обеспеченных такой гарантией. Условиями банковской гарантии должно быть предусмотрено, что права требования к гаранту переходят к лицу, к которому переходят права на облигацию.



Сыктывкарский лесной институт

Спасибо за внимание

