

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ФАМ КАО ФОНГ

НГУЕН КХАНЬ ХА



Введение

1. Понятие облигации
2. Виды облигаций
3. Рынок облигаций РК

Облигация

Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный в облигационный срок номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента этой стоимости или иного имущественного эквивалента

Характеристики облигации:

- Время до погашения;
- Купонная ставка;
- Оговорка об отзыве;
- Налоговый статус;
- Ликвидность;
- Вероятность неплатежа.

Требования эмитентам облигаций

- 1) Не иметь фактов дефолта;
- 2) Осуществлять безубыточную деятельность в течение трех последних лет;
- 3) Соответствовать требованиям организатора торгов.

Классификация облигаций

Эмитент

- Государственные ----- Правительство
- Корпоративные ----- АО
- Иностранные ----- Иностранные заемщики

Цель выпуска

- Финансирование новых инвестиционных проектов
- Рефинансирование задолженности эмитента
- Финансирование непроизводственной деятельности

Срок займа

- Государственные * до 1 года – краткосрочные
- * от 2 до 10 лет - среднесрочные
- * свыше 10 лет - долгосрочные

Классификация облигаций

Корпоративные *
от 1 до 5 лет –
краткосрочные

- * от 5 до 10 лет – среднесрочные
- * от 10 до 30 лет – долгосрочные
- * свыше 30 лет – бессрочные

С фиксированной
ставкой

- С плавающей ставкой
- С дисконтом (нулевой ставкой)
- Выигрышные займы

Обеспеченные
активами

- Гарантированные 3-ми лицами
- Необеспеченные

Классификация облигаций

Отзывные

- Безотзывные

Открытый

- Открытый

Конвертируемые

- Неконвертируемые

Классификация облигаций

Ипотечные

- Агентские
- Финансовые
- Промышленные и др

Именные

- Ордерные
- Предъявительские

Конвертируемые

- Неконвертируемые

Еврооблигации

- Размещаются одновременно на рынках нескольких стран
- Номинал выражен в иностранной валюте – доллар, евро
- Расчеты проводятся через международные клиринговые палаты (европа)

Рыночная стоимость облигации

Цена облигации представляет собой текущую стоимость будущих поступлений денег (купонных выплат и погашений номинала), дисконтированных с учетом действующей процентной ставки

$$PV = K_1/(1+i) + K_2/(1+i)^2 + \dots + K_n/(1+i)^n + M/(1+i)^n$$

$$PV = K * PVA(i; n) + M * PV(i; n)$$

K – купонные выплаты

M – номинал облигации

i- ставка ожидаемой доходности

n – период обращения облигации

Рыночная стоимость облигации

В реальных ситуациях для принятия решения не всегда необходимо производить точные вычисления, так как многие факторы, определяющие доходность финансовых инструментов, остаются вне контроля инвестора.

В этом случае для получения приблизительного результата можно использовать следующую формулу показателя доходности к погашению, позволяющую инвестору решить вопрос о приемлемости инвестиций в приобретение облигации.

$$r = [(M - PV) / (n + K)] / [(M + PV) / 2],$$

n — число лет до погашения облигации

Пример

Инвестору предлагают купить облигацию номиналом 1000 тенге, купонной ставкой 8% годовых, сроком обращения 5 лет. Если облигация продается с дисконтом в 2.8%, следует ли инвестору инвестировать в данную ЦБ?

Наиболее ликвидные облигации за 7 дней

Торговый код	Число сделок	Объем, тыс. USD	Объем, млн KZT	Объем, бумаг	По последним закрытым торгам		Доля рынка, %
					доходность, % год	тренд	
ASBNe8	16	169,0	26	267500	0	-	11,2
KZIKb8	3	344,13	52,9	51749599	8,0	-	22,8
KASTb3	3	84,2	13,4	14000	11,5	-	5,8
HSBKе3	2	385,8	59,4	350000	5,01	-	25,6
KKGBb4	2	120,8	18,6	1934	10,39	-	8,0
PRKRb4	1	65,9	10,1	3500	7,50	-	4,4
KKGBе2 1	1	27,7	4,3	30440	10,97	-	1,8
EUBNb4	1	26,7	4,1	41900	9,68	-	1,8
BRKZe4	1	15,3	2,4	15000	5,77	-	10
TEBNe1	1	167,8	25,8	101743	0	-	1,8

