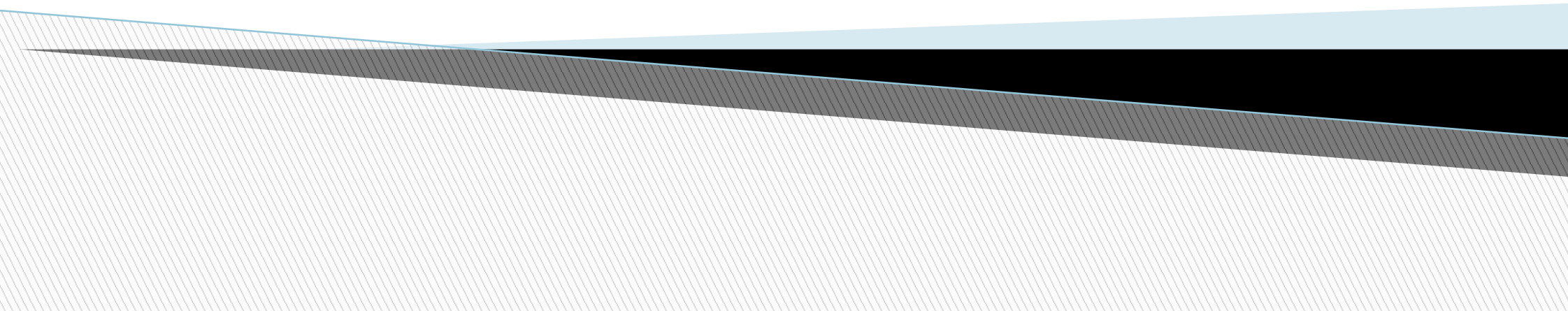


4. РЫНОК ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА



Долговые ценные бумаги:

- Облигации.
- Депозитные и сберегательные сертификаты
- Векселя

Облигация

Облигация (лат. obligation — обязательство; англ. bond — долгосрочная, note — краткосрочная) — это эмиссионная долговая ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем (кредитором) и эмитентом (заемщиком), т.е. это обязательство эмитента выплатить облигационеру (кредитору) по окончании заранее установленного срока ее номинальную стоимость и периодически выплачивать определенные проценты (производить купонные выплаты).

Характеристики облигации

1. **Срочность**. Облигации ограничены по срокам своего существования, которые заложены в условиях их выпуска (эмиссии).
2. **Эмиссионность**. Каждый выпуск облигаций должен быть зарегистрирован по определенным правилам соответствующим органом государственной регистрации.
3. **Форма выпуска**. Могут выпускаться в документарной или бездокументарной формах.

Виды облигаций

- По эмитенту
- По сроку
- По месту размещения
- По методу погашения
- По обеспеченности

Государственные облигации

- это форма существования государственного внутреннего долга, долговые ценные бумаги, эмитентом которых выступает государство в лице Министерства финансов РФ и Банка России.

Цели выпуска гособлигаций

- финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе;
- финансирование целевых государственных программ в области жилищного строительства, инфраструктуры, социального обеспечения и др.;
- регулирование экономической активности: денежной массы в обращении, воздействие на цены и инфляцию, на расходы и направления инвестирования, экономический рост, платежный баланс и т.п.

Ценные бумаги центрального банка Российской Федерации

Облигации Банка России выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением.

Эмиссия облигаций Банка России осуществляется без их государственной регистрации выпуска, без проспекта и без государственной регистрации отчета об итогах выпуска облигаций.

Решение о размещении облигаций Банка России, а также решение об утверждении решения о выпуске облигаций принимаются уполномоченным органом — советом директоров банка.

Размещение и обращение облигаций Банка России осуществляются только среди российских кредитных организаций.

Муниципальные облигации

- это долговые ценные бумаги, выпуск которых организовывается местными властями городов, округов, государственными органами власти или платными автодорогами.**

Цель выпуска муниципальных облигаций

Общего покрытия - выпуск осуществляется для погашения дефицита местного бюджета, пополнения средств, необходимых для решения текущих потребностей региона.

Целевые облигации муниципального значения выпускаются на рынок как специальное обеспечение конкретного проекта.

Заемные средства города и области направляют на:

- Устранение проблем, которые вызваны недостатком бюджетных средств в конкретном городе, крае, области, республике.
- Потребностью в сборе личных накоплений, хранящихся у населения.
- Реализация социально-экономических программ, важных проектов.
- Перераспределение средств в пользу отраслей с недостаточной доходностью. Например, для финансирования местного сельского хозяйства.

Эмиссия муниципальных облигаций проводится в соответствии с определенными стандартами

- Планируемый размер привлекаемого капитала.
- Максимальная сумма задолженности, которую муниципалитет должен будет выплатить инвесторам.
- Максимальная задолженность перед одним инвестором.

Корпоративные облигации

Облигации можно выпускать после полной оплаты уставного капитала.

Общество может размещать облигации с единовременным сроком погашения или облигации со сроком погашения по сериям в определенные сроки.

Права владельцев акций и облигаций

1. Участие в работе общего собрания акционеров: акции предоставляют их владельцам право голоса на общем собрании акционеров, в то время как облигации — нет.
2. Ликвидация акционерного общества: процедура распределения имущества ликвидируемого акционерного общества определяется ГК РФ. Она состоит из двух этапов.
3. Порядок выплат по ценным бумагам: проценты по облигациям (если облигации процентные) должны выплачиваться независимо от результатов хозяйственной деятельности общества. Дивиденды по акциям при определенных условиях могут не выплачиваться вовсе.

Биржевые облигации

— это ценные бумаги, эмитентом которых является юридическое лицо, существующее не менее трех лет, акции и (или) облигации которого должны быть включены в котировальный список фондовой биржи, осуществляющей допуск биржевых облигаций к торгам.

Биржевые облигации, условия выпуска

Биржевые облигации — это ценные бумаги, эмитентом которых является юридическое лицо, существующее не менее трех лет, акции и (или) облигации которого должны быть включены в котировальный список фондовой биржи, осуществляющей допуск биржевых облигаций к торгам.

Облигации выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением их сертификатов в депозитарии.

Оплата облигаций при их размещении, а также выплата номинальной стоимости и процентов при погашении осуществляются только денежными средствами.

Текущая доходность

CY, Current yield – это прибыль, которую инвестор получает в виде купонных процентов *за один год*.

$$CY = C/P * 100$$

Где:

CY – это значение текущей доходности в процентах годовых;

C – выплаты по купону, указываются в процентах годовых;

P – «чистая» (текущая рыночная) стоимость ЦБ в процентах, НКД в нее не включают.

Простая (полная) доходность к погашению

Простая доходность к погашению – это совокупная прибыль от вложений за *полный период обращения*. В расчетах не учитывается реинвестирование

$$Y_s = \left(\frac{\sum (C_i + N_i) - P_{d(\text{покупки})}}{P_{d(\text{покупки})}} \right) \frac{B}{t_i - t_0}$$

Y_s – простая доходность к погашению;

C_i – значение i -го процента по купону;

N_i – значение i -й стоимости номинала, учитывая ofertу, амортизацию, погашение;

P_d – стоимость с учетом НКД («грязная» цена);

t_i – дата выплаты купонного процента;

t_0 – текущая дата;

B – количество дней в году

Эффективная доходность к погашению

- учитывает реинвестирование купонов, но при условии, что ставка будет соответствовать *купонному проценту*. Иными словами – вся прибыль от купонов вкладывается в тот же вид облигаций либо в другие ценные бумаги с аналогичными условиями.

Эффективная доходность к погашению

Доходность к погашению

Доходность к погашению – это эффективная процентная ставка r доходности вложения денег в покупку облигации по рыночной стоимости V , которая определяется как решение уравнения $V = \sum_{k=1}^n \frac{cN}{(1+r)^k} + N(1+r)^{-n}$.



ДВФУ
ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ

