

Тема:

«Общая характеристика корпоративных облигаций»

1. Общая характеристика облигаций.
2. Виды облигаций.
3. Показатели оценки облигаций и их доходности.

1. Общая характеристика облигаций

Облигация –

эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

Доходом по облигации являются процент и/или дисконт

Основные характеристики облигаций:

- Эмиссионная ценная бумага.
- Выпускается с целью привлечения заемного капитала.
- Имеет срок существования, по истечении которого она гасится, т.е. выкупается эмитентом по номиналу.
- Владелец облигации является кредитором эмитента.
- Приоритет облигации по сравнению с акцией при выплате процентов и при погашении.
- Облигации наиболее подвержены инновациям.

Условия выпуска облигаций АО:

1. АО может выпускать облигации именные (бездокументарные) и на предъявителя (документарные).
2. При выпуске именных облигаций АО обязано вести реестр облигационеров.
3. Размещение АО облигаций осуществляется по решению совета директоров АО, если иное не предусмотрено уставом.
4. АО может выпускать облигации, конвертируемые в акции.
5. Облигации могут погашаться в денежной форме или иным имуществом, предусмотренным в условиях выпуска.

Ограничения выпуска облигаций АО:

1. Размещение облигаций допускается после полной оплаты уставного капитала.
2. Номинальная стоимость всех выпущенных облигаций не должна превышать размер уставного капитала АО либо величину обеспечения, предоставленного АО третьими лицами для целей выпуска.
3. АО не вправе размещать облигации, конвертируемые в акции, если количество объявленных акций АО определенных категорий и типов меньше количества акций этих категорий и типов, право на приобретение которых предоставляют облигации.
4. АО вправе выпускать облигации без обеспечения. Но выпуск облигаций без обеспечения допускается на третьем году существования АО и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов АО. Это позволяет инвесторам проанализировать финансовое состояние компании, как минимум, за два предшествующих года и принять взвешенное решение.

2. Виды облигаций.

**(Классификация облигаций
в российской и международной
практике)**

**Тип
эмитен
та**

Государственные:

- федеральные;
- субфедеральные

Муниципальные

Корпоративные

Институциональные

Срок займа

Срочные:

- краткосрочные;
- среднесрочные;
- долгосрочные

Без фиксированного срока погашения:

- бессрочные;
- с условием досрочного отзыва;
- с условием досрочного погашения

**Цели
займа**

Обычные

Целевые

**Порядок
владения**

Именные

На предъявителя

**Форма
выпуска**

Документарные

Бездокументарные

**Характер
обращения**

Конвертируемые

Неконвертируемые

**Форма
погашени
я**

**Погашаемые в денежной
форме**

**Погашаемые иным
имуществом в
соответствии с решением
об их выпуске**

**Способ
разме-
щения
займа**

Нерыночные (подписные)

**Рыночные
(размещаемые и обращаемые
свободно)**

Обеспечение займа

Облигации с обеспечением:

- залоговые облигации;
- облигации, обеспеченные поручительством;
- облигации, обеспеченные банковской гарантией;
- облигации, обеспеченные государственной или муниципальной гарантией;
- облигации с ипотечным покрытием

Облигации без обеспечения (не обеспеченные залогом)

**Способы
выплат
купоны**

Облигации бескупонные

Облигации с плавающим купоном

**Облигации с равномерно
возрастающим купоном по годам
займа**

**Облигации с фиксированным
купоном**

Облигации смешанного типа

Способы погашения номинала

Облигации, погашение номинала которых производится разовым платежом в конце срока обращения

Облигации с распределенным по времени погашением, когда за определенный отрезок времени погашается некоторая доля номинала

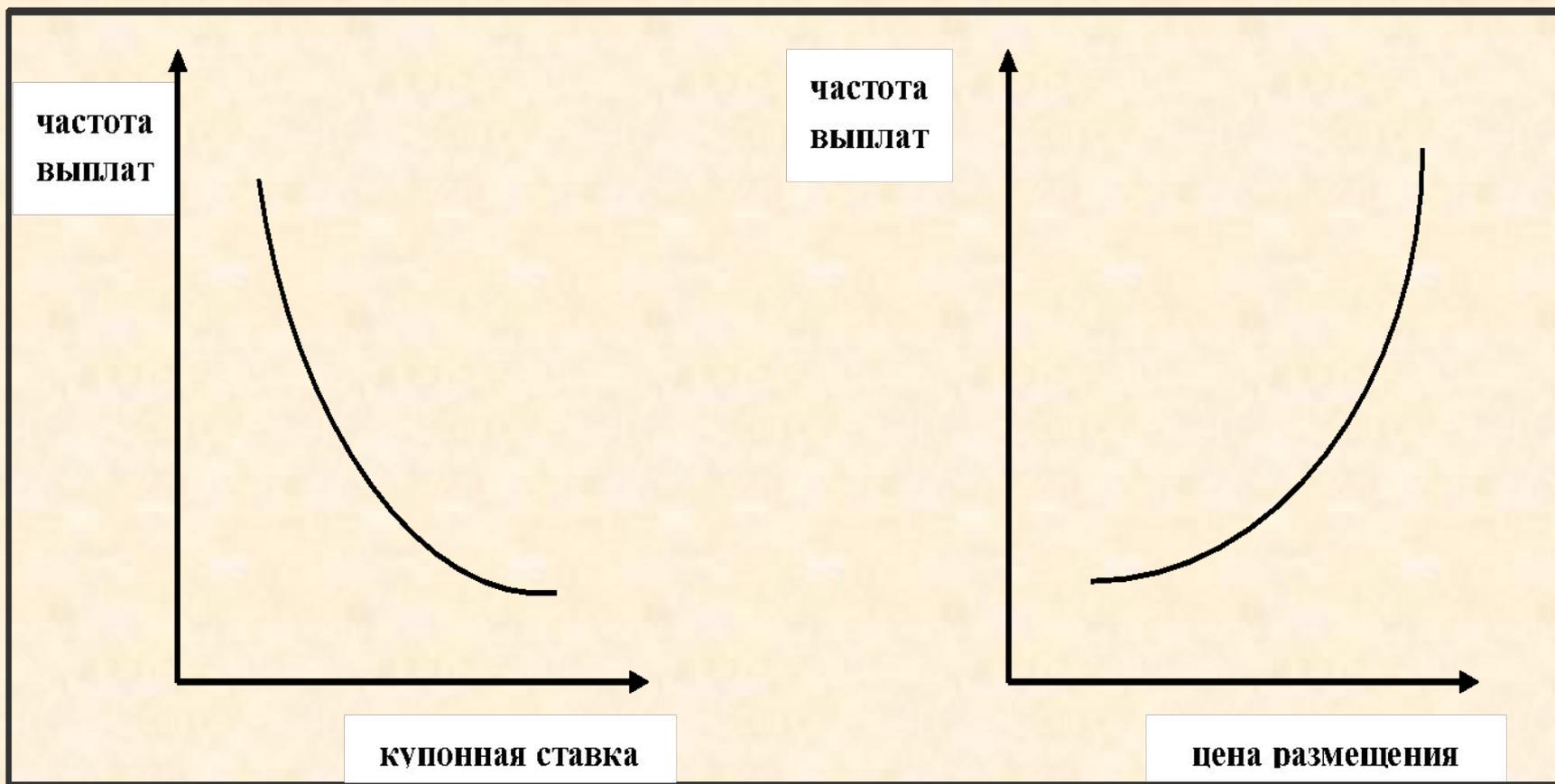
Облигации с последовательным погашением фиксированной доли общего количества облигаций (лотерейные или тиражные займы)

Индексируемые облигации

3. Показатели оценки облигаций и их доходности.

Купон -
процент от номинала облигации,
который устанавливается в момент
эмиссии облигации

Взаимосвязь частоты выплат купонных платежей с их ставкой и ценой размещения облигаций



**Период
ичност
ь
выплат
ы
купона**

Квартал

Полугодие

Ежегодно

Единовременно при погашении

**Ставка
купона**

Нулевая

Плавающая

**Равномерно возрастающая по
годам займа**

Фиксированная

Различают следующие основные виды стоимости облигаций:

- ✓ номинальная
- ✓ эмиссионная
- ✓ рыночная (курсовая)
- ✓ конверсионная
- ✓ выкупная

Расчет текущей доходности облигации:

- Доходность текущая =

$$\frac{\text{Текущий доход (сумма купонов за год, руб)}}{\text{Затраты (цена покупки, руб.)}} \times$$

$$\times 100\%,$$

Расчет совокупной доходности облигации за период владения ею инвестором:

- Совокупная доходность =

$$\frac{\text{Совокупный доход}}{\text{Затраты (цена покупки, руб.)}} \times \frac{T}{t} \times 100\%$$

где Совокупный доход = Все полученные купоны + (Цена продажи - Цена покупки)

t - период, в течение которого облигация находилась на руках у инвестора.

Расчет доходности облигации к погашению:

- Доходность облигации к погашению =

$$\frac{\text{Совокупный доход}}{\text{Затраты (цена покупки, руб.)}} \times \frac{T}{t} \times 100\%$$

где Совокупный доход = Все полученные купоны + (Цена погашения, т.е. Номинал - Цена покупки)

t - период, в течение которого облигация находится в обращении.

1. Облигация номиналом 1000 рублей с 5% купонной ставкой и погашением через 2 года приобретена инвестором с дисконтом 10% и продана по цене 96% через 1 год и 8 месяцев.

Определить:

- текущую доходность облигации в момент приобретения,
- доходность к погашению (за 2 года),
- доходность за 1 год и 8 месяцев,
- доходность за оставшиеся 4 месяца.