

# ОБЛИГАЦИИ

# Определение облигации:



**Облигация** – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

*ФЗ «О рынке ценных бумаг», статья 2.*

# Понятие облигации:

Облигация – это долговая эмиссионная ценная бумага удостоверяющая отношения займа между ее владельцем (кредитором) и лицом выпустившим ее (заемщиком), а также закрепляющая за ее держателем право на гарантированный доход, размер и порядок выплаты которого эмитент определяет при выпуске, а также на получение ее номинальной стоимости при истечении срока займа.

## Законом при выпуске облигаций акционерными обществами должны быть соблюдены следующие дополнительные условия:

- номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать размер уставного капитала общества либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для целей выпуска;
- выпуск облигаций допускается после полной оплаты уставного капитала;
- выпуск облигаций без обеспечения допускается на третьем году существования общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества;
- общество не вправе размещать облигации, конвертируемые в акции общества, если количество объявленных акций общества меньше количества акций, право на приобретение которых предоставляют облигации.

# Рассмотрим черты облигаций:

- Платность облигаций (по способу выплаты дохода);
- Срочность (срок на который размещаются облигации);
- Возвратность (в какой форме и как происходит возврат инвестированных средств).

# *Владельцам, облигации приносят следующие виды дохода:*

- *гарантированный в виде купонных платежей*
- *дисконтный в виде разнице при покупке на первичном рынке*
- *спрэд при купле/продаже*

# 1. ПЛАТНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ

# 1. Дисконт

- Говоря о дисконте мы имеем ввиду облигации размещенные ниже номинала. Доход по ним образуется как разница между номиналом и ценой продажи.

- $D = N - P_{\text{эм.об}}$

- Важным при продаже дисконтной облигации для эмитента является установление эмиссионной цены. При расчете берется в расчет номинал и базовая норма доходности (ставка рефинансирования). Подсчет этой цены называется дисконтированием и осуществляется по формуле:

$$P_{\text{эм.об.}} = N \frac{1}{1 + Tc} \times 100\%$$

- где  $P_{\text{эм.об}}$  - цена продажи облигации с дисконтом, руб.;

- $N$  - номинальная цена облигации, руб.;

- $T$  - число лет, по истечении которых облигация будет погашена;

- $c$  - норма ссудного процента (или ставка рефинансирования), %.

## 2. Купон

- Купонный период – это время по истечении которого можно реализовать право на доход.
- Максимальный купонный период равен 1 году, если купонный период меньше, то инвестор получает промежуточный доход, который не может быть больше годового.
- Размер дохода берется в % к номиналу.

# Виды купонов

- Постоянный
- Переменный
- Фиксированный
- С амортизацией долга
- В международной практике купонный доход сориентирован на ставку LIBOR - ставка межбанковского рынка Великобритании

### 3. Индексация номинала

Увеличение номинала облигации на размер ставки инфляции установленный государством в предшествующем периоде

## 4. Выигрыши по облигациям

- По таким облигациям возможен дополнительный доход от участия в тиражах выигрышных займов, эти облигации в РФ не получили широкого распространения (облигации исключительно государственные)

## 2. СРОЧНОСТЬ ОБЛИГАЦИИ:

В зависимости от сроков, на которые выпускаются облигации, их можно разделить на:

- краткосрочные - до 1 года;
- среднесрочные – от 1 до 5 лет;
- долгосрочные – от 5 до 30 лет;
- бессрочные (непогашаемые)
- в РФ размещать не разрешено законодательством



### 3. ВОЗВРАТНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ

Рассматриваем в двух  
направлениях:

1. Чем является актив при  
гашении инвестированных  
средств

# Вид актива

- Денежные средства
- Конвертация в другие ценные бумаги
- Возврат инвестированных средств  
имуществом

## Каким образом происходит возврат инвестированных средств

- Выплата купонов в установленные сроки и возврат номинала по истечении срока займа
- Выплата купонов и возврат инвестированной суммы при гашении облигации
- Аннуитетные платежи
- Амортизация долга предполагает частичный возврат номинала (указывается при размещении), купонные платежи выплачиваются к оставшемуся номиналу

# ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ

## *Классические облигации (необеспеченные)*

*Они дают держателю 2 вида прав:*

- 1. Право на гарантированный доход.  
Размер и порядок выплаты, которого  
корпорация определяет при выпуске.*
- 2. Держатель имеет право на получение  
номинала облигации по истечению  
срока займа.*

# Обеспеченные облигации

- Облигации с гарантированным залогом;
- Облигации с плавающим залогом

# Обеспеченные гарантированным залогом облигации:

- обеспечиваются физическими активами
- обеспечиваются ценными бумагами других эмитентов

# Обеспеченные не гарантированным залогом облигации:

- Гарантии третьих лиц
- Крупные производственные заказы
- Торговые марки

# Облигации по признакам:

- конвертируемые
- отзывные
- рентные



В зависимости от места  
размещения облигации можно  
разделить на:

- *внутренние*
- *внешние*

# ЕВРООБЛИГАЦИИ -

- это форма внешнего займа, который эмитент получает от частных кредиторов

Этот тип облигаций могут выпускать и государства и корпорации

# Официальное определение статуса евробумагам зафиксировано в Директиве Комиссии европейских сообществ от 17 марта 1989 г.

Евробумаги в соответствии с Директивой – это торгуемые ценные бумаги, которые:

- проходят андеррайтинг и размещаются с участием синдиката, по меньшей мере два участника которого зарегистрированы в разных государствах
- предлагаются в значительных объемах в одном или более государствах, кроме страны регистрации эмитента
- могут быть первоначально приобретены (в том числе и по подписке) только при посредстве кредитной организации или другого финансового института

# Требования к размещению еврооблигаций

- Размещаются не в валюте страны эмитента
- Получение кредитного рейтинга;
- Заключение договора с синдикатом андеррайтеров (в состав должны входить андеррайтеры как минимум из двух стран);
- Прохождение листинга на фондовой бирже

# Саморегулируемые международные организации, контролирующие обращение еврооблигаций

- ISMA (International Securities Market Association) – Международная организация участников фондового рынка (устанавливает требования к участникам рынка)
- IOSCO (International Organization of Securities Commissions) – Международная организация комиссий по ценным бумагам (устанавливает требования к процедуре размещения)
- WFE (World Federation of Exchanges) – Международная федерация фондовых бирж (устанавливает требования к компаниям по процедуре листинга)

# Виды дохода по еврооблигациям:

- Купон со ставкой LIBOR+ ...  
в зависимости от рейтинга эмитента, т.е.  
ставка переменная
- Глубокий дисконт

По сроку обращения:

- Еврооблигации в основном являются среднесрочными (в международной практике от 3 до 10 лет)

# Внешние облигации делятся на:

- иностранные или  
зарубежные
- еврооблигации

*Образцы облигаций*

Государственный  
Военный заем 1942 года  
ОБЛИГАЦИЯ НА СУММУ  
ДЕСЯТЬ РУБЛЕЙ  
(Одна десятая часть сторулевой облигации)

№ 34 **10** № 012475

ОБЛИГАЦИЯ СЕРИЯ

Разряд 70

СССР ОБЛИГАЦИЯ №

180580 03

Разряд 121

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЗАЕМ РАЗВИТИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА СССР  
(выпуск 1956 года)

100 ОБЛИГАЦИЯ НА СУММУ 100  
СТО РУБЛЕЙ

Разряд 121

СЕРИЯ №

180580

и внутренний  
рышный заем

1982  
года

СЕРИЯ № РАЗРЯД 42 ОБЛИГАЦИЯ №

215073 088

ОБЛИГАЦИЯ НА СУММУ  
ПЯТЬДЕСЯТ РУБЛЕЙ

ОБЛИГАЦИЯ № 42 РАЗРЯД СЕРИЯ №

088 215073

50 СССР

ОБЛИГАЦИЯ

НА СУММУ ПЯТЬДЕСЯТ РУБЛЕЙ

1916 г.

Реститив 5 1/2% облигационная компания,  
государственный ЗАКЛАДЧИТЕЛЬСТВО Российской Империи.

Облигация выдана 1916 года номиналом на 1000 000 рублей

№0431878 ОБЛИГАЦИЯ №0431878

ОБЛИГАЦИЯ  
МОСКОВСКО-КАЗАНСКОЙ  
ЖЕЛЕЗНОЙ ДОРОГИ

на 100 рублей 50 коп. (1 рубль = 100 копеек) — 100 руб. 50 коп.

ОБЛИGATION  
DE LA COMPAGNIE DE CHEMINS DE FER DE MOSCOU-KAZAN