

Тема: ОБЛИГАЦИИ

Вопрос 1 Понятие и характеристика облигации как ценной бумаги

Вопрос 2 Классификация облигаций

Вопрос 3 Оценка облигаций

Вопрос 1 Понятие и характеристика облигации как ценной бумаги

Облигация – это вид ценных бумаг, удостоверяющих внесение их владельцами денежных средств и подтверждающих обязательство эмитентов этих бумаг возместить их номинальную стоимость в установленный срок с уплатой определенного процента.

Облигация – эмиссионная ценная бумага, 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.

Базовыми понятиями облигации являются: номинал, курс, купон (купонный процент), дата погашения, дисконт и др. Курс облигации определяется в процентах к номиналу. Дисконт (как и премия) – это разница между продажной ценой и номиналом облигации с той только разницей, что в случае с премией эта разница положительна, а в случае с дисконтом – отрицательна. Другое название дисконта – скидка. Купон (купонный процент) – это фиксированный процент, который устанавливается в момент эмиссии облигации. Исходя из этого процента, облигационер получает регулярные платежи по облигации. Купон оформляется обычно как отрывная часть облигации. Чем выше размер купонного процента, тем выше ее инвестиционная привлекательность. Величина купона зависит от имиджа, надежности эмитента. На него влияет также и срок обращения облигации. Чем длительнее срок, тем больше купон, так как рыночный риск прямо пропорционален времени обращения облигации. Процент по облигациям, как и сумма погашений, могут выплачиваться ценными бумагами, деньгами или иным имуществом, если это предусмотрено условиями выпуска займа.

Вопрос 2 Классификация облигаций

Существуют многие разновидности облигаций. Они классифицируются по ряду признаков: 1) по форме собственности эмитента – государственные, муниципальные и корпоративные; 2) по сроку действия – краткосрочные (выпускаются на срок до 3 месяцев), среднесрочные (на срок от 3 месяцев до 1 года), долгосрочные (на срок более 1 год) и выпускаемые на срок до 10 лет и более; 3) по сроку погашения – срочные, или безотзывные (погашаются эмитентом в установленный срок, не допускается досрочное погашение/отзыв), и досрочный, или отзывные (могут быть погашены/отозваны в любой срок, что специально оговаривается в проспекте

эмиссии займа); 4) по виду закрепления собственности – именные (предполагается, что имена владельцев/облигационеров заносятся в специальный реестр и записываются на бланке облигации, если он имеется) и на предъявителя (не регистрируются и имена владельцев не фиксируются); 5) по форме обращения – конвертируемые (могут обмениваться на другие ценные бумаги – акции, облигации в соответствии с условиями выпуска) и неконвертируемые (обычные, не обмениваются на другие ценные бумаги); 6) по обеспеченности активами – обеспеченные, или залладные (обеспечиваются активами – имуществом, ценными бумагами; предполагается залог недвижимости, оборудования, транспортных средств, векселей) и необеспеченные (не обеспечиваются активами); 7) по методу получения дохода – с плавающим (колеблющимся) доходом и с жестким (фиксированным) доходом (имеют стабильный уровень доходности, зафиксированный в проспекте эмиссии на момент выпуска); 8) по принципу получения дохода – беспроцентный (доход образуется за счет разницы между ценой покупки и номинальной стоимостью, т.е. проценты включены в номинальную стоимость, по которой производится погашение) и процентные. Процентные, в свою очередь, подразделяются на купонные (доход составляет периодически выплачиваемый процент – обычно один раз в месяц, квартал, полугодие, год; купон соответствует выплачиваемому проценту) и выигрышные (доход образуется за счет выигрыша; выигрышный фонд формируется путем аккумуляции процентов данного выпуска, серии транша); 9) по регулированию срока погашения – с расширением (сужением) срока (можно обменять на облигации с более поздним/ранним сроком погашения с повышением/понижением ставки процента) и сериальные (погашаются постепенно с одновременным уменьшением процентных выплат).

Вопрос 3 Оценка облигаций

Облигации имеют нарицательную цену (номинал) и рыночную цену. Номинальная цена облигации напечатана на самой облигации и обозначает сумму, которая берется займа и подлежит возврату по истечении срока облигационного займа. Номинальная цена является базовой величиной для расчета, принесенного облигацией дохода. Процент по облигации устанавливается к номиналу, а прирост (уменьшение) стоимости облигации за соответствующий период рассчитывается как разница между номинальной ценой, по которой облигация будет погашена, и ценой покупки облигации. Поскольку номиналы у разных облигаций могут существенно различаться между собой, то часто возникает необходимость в сопоставимом измерителе рыночных цен облигаций. Таким показателем является курс. Курсом облигации называется значение рыночной цены облигации, выраженное в процентах к ее номиналу:

С момента эмиссии и до погашения облигации продаются и покупаются по установившимся на рынке ценам. Рыночная цена в момент

эмиссии (эмиссионная цена) может быть ниже номинала, равна номиналу и выше номинала. В дальнейшем рыночная цена облигаций определяется исходя из ситуации, сложившейся на рынке облигаций и финансовом рынке в целом к моменту продажи, а также двух главных элементов самого облигационного займа. Этими элементами являются:

- перспектива получить при погашении номинальную стоимость облигации (чем ближе в момент покупки облигации срок ее погашения, тем выше ее рыночная стоимость);
- право на регулярный фиксированный доход (чем выше доход, приносимый облигацией, тем ниже ее рыночная стоимость).

Рыночная цена облигаций зависит и от ряда др. условий, важнейшим из которых является надежность (степень риска) вложений.

В зарубежной практике, помимо номинальной и рыночной, употребляется еще одна стоимостная характеристика облигаций – ее выкупная цена, по которой эмитент по истечении срока займа погашает облигации. Выкупная цена может совпадать с номинальной, а может быть выше или, наоборот, ниже ее.

Общий доход от облигации складывается из следующих элементов:

- периодически выплачиваемых процентов (купонного дохода);
- изменения стоимости облигации за соответствующий период;
- дохода от реинвестирования полученных процентов.

Облигации, в отличие от акции, приносят владельцу фиксированный текущий доход. Этот доход представляет собой постоянные аннуитеты – годовые фиксированные выплаты в течение ряда лет.

Облигация может приносить доход в результате изменения стоимости облигации с момента ее покупки до продажи. Разница между ценой покупки облигации и ценой, по которой инвестор продает облигацию, представляет собой прирост капитала, вложенного инвестором в конкретную облигацию. Данный вид дохода приносят, прежде всего, облигации, купленные по цене ниже номинала, т.е. с дисконтом. При продаже облигаций с дисконтом важным моментом для эмитента является определение цены продажи облигации. Иными словами, по какой цене следует продать облигацию сегодня, если известны сумма, которая будет получена в будущем (номинал), и базовая норма доходности (ставка рефинансирования). Подсчет этой цены называется дисконтированием, а сама цена – сегодняшней стоимостью будущей суммы денег.

В общем виде доходность является относительным показателем и представляет собой доход, приходящийся на единицу затрат. Различают текущую доходность и полную, или конечную, доходность облигаций.

Показатель текущей доходности характеризует годовые (текущие) поступления по облигации относительно произведенных затрат на ее покупку.

Для принятия инвестиционного решения – оставить данную облигацию или продать и вложить деньги в другие ценные бумаги – доходность облигации нужно сравнить с доходностью других инструментов в настоящий

момент. Для этого определяют текущую рыночную доходность как отношение процентного дохода к текущей рыночной цене облигации:

Текущая рыночная доходность (сравнение с другими инструментами), определяется как отношение процентного дохода к текущей рыночной цене облигации.

Показатель текущей доходности и показатель изменения стоимости облигации за период владения ею (т.е. оба источника дохода) отражаются в показателе конечной, или полной доходности, характеризующей полный доход по облигации, приходящийся на единицу затрат на покупку этой облигации в расчете на год.

Следует отметить, существуют два важных фактора, влияющих на доходность облигаций – инфляция и налоги.

Вопросы для самоконтроля

- 1 Что такое облигация?
- 2 Какие существуют классификации облигаций?
- 3 Охарактеризуйте условия выпуска облигаций.
- 4 Кто может быть эмитентом облигации?
- 5 Какие цели преследует эмитент при выпуске облигаций?
- 6 Чем обеспечивается выпуск облигаций?
- 7 Что представляют собой облигации без фиксированного срока погашения?
- 8 Какие виды стоимостных оценок облигации можно выделить?
- 9 Как определяется рыночная цена облигации?
- 10 Какие факторы оказывают влияние на стоимостную оценку облигации?
- 11 Что такое курс облигации?
- 12 Существует ли разделение облигаций по способу погашения номинала?
- 13 Как рассчитывается доход по дисконтным и процентным облигациям?
- 14 Что понимают под доходностью облигации? Какие выделяют виды доходности облигаций?
- 15 Какие факторы оказывают влияние на доходность облигации?
- 16 Чем отличается владелец облигации от акционера?
- 17 Какие права имеет владелец облигации?
- 18 Чем отличаются купонные облигации от бескупонных?
- 19 В чем заключаются различия между обеспеченными и необеспеченными облигациями?
- 20 В чем заключаются особенности конвертируемых ценных бумаг?
- 21 На какую сумму может выпустить облигации акционерное общество закрытого типа?