

Сыктывкарский лесной институт
(филиал) ГОУ ВПО «СПБГЛТА»
им. С.М. Кирова



Дисконт и процентный доход по облигациям

Автор презентации
Мигалкина Юлия Олеговна

2017 год



Облигации, являясь, как и другие ценные бумаги, объектом инвестирования на фондовом рынке, приносят своим держателям доход.

Общий доход от облигации складывается из следующих элементов:

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



Рассмотрим каждый из перечисленных элементов дохода в отдельности.

Облигация, в отличие от акции, приносит владельцу фиксированный текущий доход. Этот доход представляет собой постоянный аннуитет — право получать фиксированную сумму ежегодно в течение ряда лет. Аннуитет также определяют, как «серию платежей, произведенных в фиксированные интервалы времени за определенное количество периодов».

Как правило, проценты по облигациям выплачиваются 1—2 раза в год. При этом чем чаще производятся процентные выплаты, тем больший потенциальный доход приносит облигация, ведь полученные процентные выплаты могут быть реинвестированы.

Размер купонного дохода по облигациям зависит прежде всего от надежности облигации, иначе говоря, от того, кто является ее эмитентом. Чем устойчивее компания-эмитент и надежнее облигация, тем ниже предлагаемый процент. Кроме того, существует зависимость между процентным доходом и сроком обращения облигации: чем больше отдален срок погашения, тем выше должен быть процент, и наоборот.



Говоря о второй составляющей дохода, приносимого облигацией, мы имеем в виду облигации, купленные по цене ниже номинала, т. е. с дисконтом. Примером таких облигаций, как уже говорилось ранее, служат облигации с нулевым купоном. Доход по ним образуется как разница между ценой, по которой они продаются, и номиналом облигации. При покупке и продаже облигаций с дисконтом важным моментом является определение цены продажи облигации. Иными словами, по какой цене следует продать облигацию сегодня, если известна 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.



Дисконтирование осуществляется по формуле

$$K_{PD} = N \cdot \frac{1}{\frac{1 + TC}{100}},$$

где КРД — цена продажи облигации с дисконтом, руб.;

Н — номинальная цена облигации, руб.;

Т — число лет, по истечении которых облигация будет погашена;

С — норма ссудного процента (или ставка рефинансирования), %;

$$\frac{1}{\frac{1 + TC}{100}}$$

дисконтный множитель, показывающий, какую долю составляет цена продажи облигации в ее номинальной цене.

Разность (Н — КРД) является дисконтом и представляет собой доход по данному виду облигации.



6. по форме возмещения задолженности:

- в денежной форме;
- в натуральной форме (например, в 20-е годы осуществлялись хлебные займы. В 1993 году был размещен займ АвтоВаза, погашение которого предусматривалась автомобилями завода).

7. по методу погашения номинала:

- разовым платежом – в конце срока обращения облигации;
- с распределением во времени – по сериям (траншам);
- лотерейные (тиражные).



Последний элемент совокупного дохода — доход от реинвестиций полученных процентов - присутствует лишь при условии, что полученный в виде процентов текущий доход по облигации постоянно реинвестируется. Данный вид дохода может иметь довольно существенное значение при покупке долгосрочных облигаций.

Общий, или совокупный, доход по облигациям обычно ниже, чем по другим ценным бумагам. Это объясняется прежде всего тем, что облигации обладают большей, по сравнению с другими видами ценных бумаг, надежностью. Доходы по облигациям меньше подвергнуты циклическим колебаниям и не так зависимы от конъюнктуры рынка, как, например, доходы по акциям.



Сыктывкарский лесной институт

Спасибо за внимание

