

# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

## КАК БУДЕТ ФОРМИРОВАТЬСЯ ВАША ОЦЕНКА

**30% - самостоятельные проекты\***

**30% - посещаемость**

**20% - еженедельные задания\***

**20% - финальный тест**

0-39% оценка «неудовлетворительно»\*\*

40-59% оценка «удовлетворительно»

60-79% оценка «хорошо»

80-100% оценка «отлично»

*\*Наличие сданного проекта, а также всех еженедельных заданий является обязательным условием допуска к экзамену.*

*\*\* Для улучшения оценки возможна подготовка и защита на занятии дополнительных докладов.*



# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

## ПОСЕЩАЕМОСТЬ

Занятие	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Обухова Розалина	+	+										
Ерошкина Марина	+	+										
Иванюшин Максим	-											
Мамаев Антон	-											
Трушкин Илья	-											
Шабанин Дмитрий	-	50%										
Тодуа Ника	-											
Творогова Ольга	+	+										
Краснова Александра	-											
Кузяшев Руслан	-											
Марчук Олег	-											
Морозов Артем	-	+										
Савельев Георгий	-											



# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

## ВЫПОЛНЕНИЕ ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫХ ЗАДАНИЙ

Задание	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Обухова Розалина	-											
Ерошкина Марина	-											
Иванюшин Максим	-											
Мамаев Антон	-											
Трушкин Илья	-											
Шабанин Дмитрий	-											
Тодуа Ника	-											
Творогова Ольга	100%											
Краснова Александра	-											
Кузяшев Руслан	-											
Марчук Олег	-											
Морозов Артем	-											
Савельев Георгий	-											



# ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ ПРОШЛОГО ЗАНЯТИЯ

Что такое ценная бумага?

Какие бывают виды ценных бумаг?

Как еще классифицируются ценные бумаги?

Как и когда возник рынок ценных бумаг?

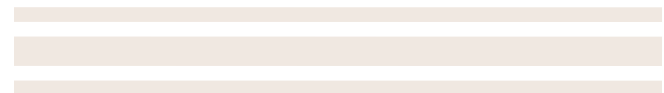
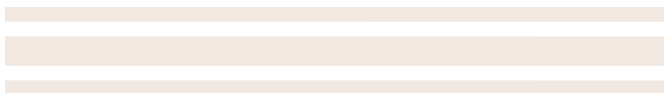
Зачем нужен рынок ценных бумаг?

Какие основные способы классификация рынков ценных бумаг?

\*Что такое секьюритизация?



# ТЕМА 2. ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ



# ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ ЗАНЯТИЯ

Чем долевые Ц/Б отличаются от долговых?

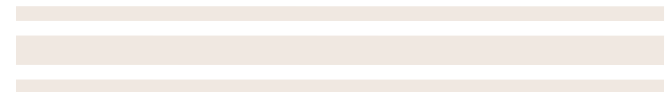
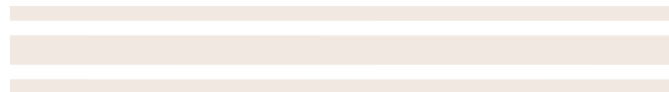
Что такое облигация?

Какие бывают виды и классификации облигаций?

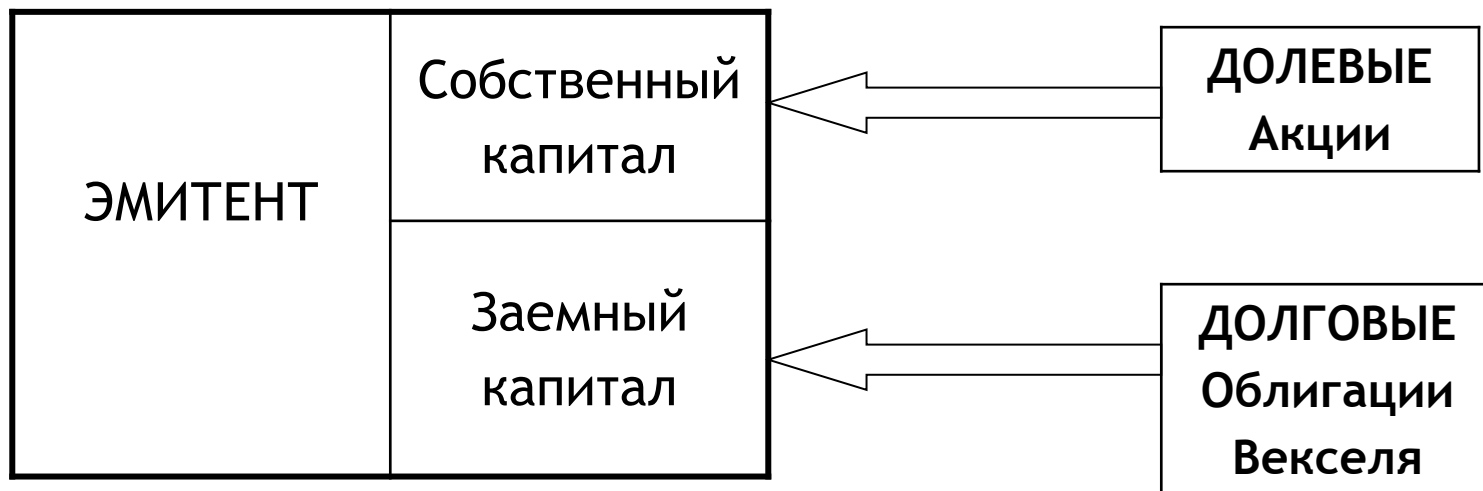
Какова структура международного рынка облигаций?

Как определяется цена облигации?

Как определяется доходность облигаций



# ЧЕМ ДОЛЕВЫЕ Ц/Б ОТЛИЧАЮТСЯ ОТ ДОЛГОВЫХ?



*Объем рынка долгового рынка более чем в 2 раза превышает объем рынка долевого рынка (\$82 трлн. против \$36 трлн. в 2009 году по данным Bank for International Settlements).*



# ЧТО ТАКОЕ ОБЛИГАЦИЯ?

Облигация (лат. obligatio — обязательство; англ. bond — долгосрочная, note — краткосрочная) — **эмиссионная** долговая ценная бумага, закрепляющая право её владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок её **номинальную стоимость** или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право её владельца на получение фиксированного в ней процента (купона) от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются **процент (купон) и/или дисконт.**

*Облигация является основным конкурентом банковского кредита, так как зачастую не имеет его основных недостатков с точки зрения заемщика: **преобладание коротких кредитов, необходимость предоставления обеспечения и невозможность управлять долгом.***





# ЧТО ТАКОЕ ОБЛИГАЦИЯ?

## ОСНОВНЫЕ СВОЙСТВА

- наличие конечного срока обращения, по истечении которого облигация гасится
- выплата процентов по облигации является обязанностью эмитента
- владельцы облигаций имеют преимущественные права на первоочередное удовлетворение своих требований по сравнению с акционерами при ликвидации предприятия
- облигация, как старшая ценная бумага обладает большей надежностью, чем акция



# ЧТО ТАКОЕ ОБЛИГАЦИЯ?

## СРАВНЕНИЕ ЗАТРАТ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ КРЕДИТА И ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

### Облигационный заем

#### *Текущие платежи*

- Купонные выплаты ~ 7% (квартальные, полугодовые)

#### *Единовременные расходы*

- Организатор выпуска
- Андеррайтер
- Реклама
- Госпошлина
- Комиссия биржи
- Комиссия депозитария

### Банковский кредит

#### *Текущие платежи*

- Процентные платежи ~ 10% (как правило, ежемесячно)

#### *Единовременные расходы*

- Залог (оценка, страхование, регистрация и др.)
- Комиссии банка (за открытие счета, за ведение счета и др.)
- Расходы по оформлению проекта



# ЧТО ТАКОЕ ОБЛИГАЦИЯ?

## СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ЭФФЕКТИВНАЯ ДОХОДНОСТЬ РОССИЙСКИХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



# КАКИЕ БЫВАЮТ ВИДЫ И КЛАССИФИКАЦИИ ОБЛИГАЦИЙ?

- по наличию обеспечения: залладные (обеспеченные) и беззалладные (необеспеченные);
- по порядку погашения номинала: амортизируемые и неамортизируемые;
- по возможности досрочного погашения: безотзывные и с возможностью досрочного погашения (отзывные и возвратные);

Вид облигации	Право принятия решения об отзыве(возврате) облигаций принадлежит	Цель досрочного погашения	Условия реализации права	
			Рост процентных ставок	Снижение процентных ставок
Отзывная	Эмитенту (опцион Call)	Хеджирование от снижения процентных ставок	Не воспользуется	Воспользуется
Возвратная	Владельцу облигаций (опцион Put)	Хеджирование от роста процентных ставок	Воспользуется	Не воспользуется



# КАКИЕ БЫВАЮТ ВИДЫ И КЛАССИФИКАЦИИ ОБЛИГАЦИЙ?

- по наличию возможности конвертации: конвертируемые (в обыкновенные акции) и неконвертируемые;
- по способу выплаты процентов: купонные (с плавающим и фиксированным доходом) и бескупонные (дисконтные);

Тип облигации	Процентные выплаты	
	Время выплат	Ставка купона
<i>Купонные</i>		
• Постоянный купон	Периодически (квартал, полугодие, год)	Не меняется (например, 6,25%)
• Переменный купон	Периодически	Меняется в зависимости от базового показателя (например, ставка LIBOR+2%)
• Индексируемые	Периодически	Меняется в зависимости от темпа инфляции, валютного курса
<i>Бескупонные</i>	В дату погашения	Ставка купона равна нулю



# КАКИЕ БЫВАЮТ ВИДЫ И КЛАССИФИКАЦИИ ОБЛИГАЦИЙ?

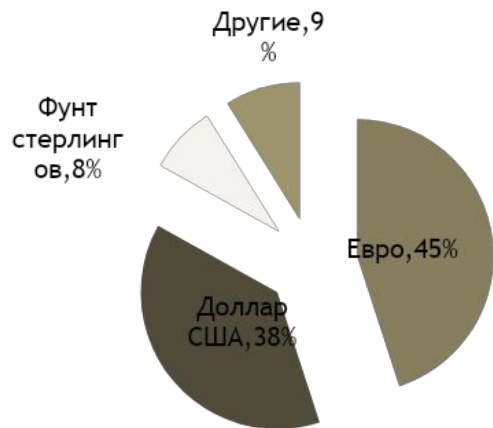
- по юрисдикции выпуска: внутренние (\$64 трлн) и международные (иностраннные и еврооблигации; \$26 трлн);

Международные облигации	
Иностраннные облигации	Еврооблигации
<ul style="list-style-type: none"><li>• Выпускаются иностранной компанией на внутреннем рынке другой страны в национальной валюте этой страны</li><li>• Выпуск регулируется законодательством страны размещения облигаций</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Выпускаются компаниями на международном рынке в любой валюте, кроме валюты страны выпуска</li><li>• Выпуск регулируется правительствами участников рынка еврооблигаций</li></ul>



# КАКОВА СТРУКТУРА МЕЖДУНАРОДНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ?

по валютам



по странам



по эмитентам



# КАК ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ ЦЕНА ОБЛИГАЦИИ?

*Цена облигации определяется как сумма генерируемых ею денежных потоков, продисконтированных по ставке, отражающей риски данной облигации.*

$$P = \frac{C}{1+r} + \frac{C}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C}{(1+r)^n} + \frac{H}{(1+r)^n}$$

**C – ГОДОВЫЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ; H – НОМИНАЛ ОБЛИГАЦИЙ;**

**r – СТАВКА ДИСКОНТИРОВАНИЯ; n – ЧИСЛО ЛЕТ ДО ПОГАШЕНИЯ ОБЛИГАЦИИ**

$$P = \frac{C/m}{(1+r/m)} + \frac{C/m}{(1+r/m)^2} + \dots + \frac{C/m}{(1+r/m)^{n*m}} + \frac{H}{(1+r)^n}$$

**m – КОЛИЧЕСТВО КУПОННЫХ ВЫПЛАТ В ТЕЧЕНИЕ ГОДА**





# КАКИЕ ФАКТОРЫ ВЛИЯЮТ НА ЦЕНУ ОБЛИГАЦИЙ?

- купонная ставка
- уровень процентных ставок в экономике
- срок до погашения
- накопленный купонный доход

Накопленный купонный доход (НКД) — это часть купонного процентного дохода по облигации, рассчитываемая пропорционально количеству дней, прошедших от даты выпуска купонной облигации или даты выплаты предшествующего купонного дохода.

$$\text{НКД} = C * (T / B)$$

C - купон в денежном выражении

T - число дней с момента начала купонного периода по текущую дату

B - число дней в купонном периоде

*Чистая цена облигации = Грязная (полная) цена облигации - НКД*



# КАК ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ?

## ДОХОДНОСТЬ К ПОГАШЕНИЮ БЕЗКУПОННОЙ ОБЛИГАЦИИ

$$r = \left[ \sqrt[n]{\frac{H}{P}} - 1 \right] \times 100$$

**r** - доходность к погашению

**H** - номинал облигации

**P** - цена приобретения облигации



# КАК ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ?

## ДОХОДНОСТЬ КУПОННОЙ ОБЛИГАЦИИ

Текущая доходность

$$r_T = \frac{C_2}{P_T}$$

годовая сумма купонных выплат

текущая цена облигации

Доходность к погашению (ориентировочная\*)

$$r_{OP} = \frac{(H - P) / n + C_2}{(H + P) / 2} \times 100$$

n-число лет до погашения

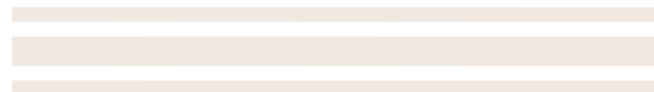
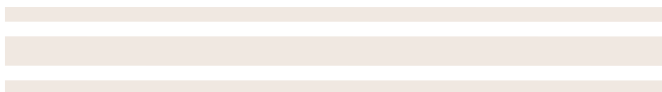
*\* Точную доходность купонной облигации возможно подсчитать методом подбора, исходя из формулы цены купонной облигации.*



# КАКИЕ БЫВАЮТ РЕЙТИНГИ ОБЛИГАЦИЙ?

MOODY'S INVESTORS SERVICE	STANDARD & POOR'S
<b>Aaa</b> Наивысшее качество	<b>AAA</b> Наивысшее качество
<b>Aa</b> Высокое качество	<b>AA</b> Высокое качество
<b>A</b> Качество выше среднего	<b>A</b> Качество выше среднего
<b>Baa</b> Среднее качество	<b>BBB</b> Среднее качество
<hr/>	
<b>Ba</b> Присущи спекулятивные элем.	<b>BB</b> Спекулятивные
<b>B</b> Обычно отсутствуют характеристики желательных инвестиций	<b>B</b> Чрезвычайно спекулятивные
<b>Саа</b> Плохое положение: может находиться в состоянии дефолта	<b>CCC-</b> Откровенно спекулятивная
<b>Са</b> Чрезвычайно спекулятивные: нередко в состоянии дефолта	<b>СС</b>
<b>C</b> Низший класс	<b>C</b> Зарезервирован для доходных облигаций, проценты по которым не выплачиваются
	<b>D</b> В состоянии дефолта

*Четыре высших категории обозначают «ценные бумаги инвестиционного уровня», категории, расположенные ниже пунктирной линии, обозначают ценные бумаги ниже инвестиционного уровня.*



# ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ ЗАНЯТИЯ

Чем долевые Ц/Б отличаются от долговых?

Что такое облигация?

Какие бывают виды и классификации облигаций?

Какова структура международного рынка облигаций?

Как определяется цена облигации?

Как определяется доходность облигаций?

Какие бывают рейтинги облигаций?

# ЗАДАНИЕ 2\*

