

Облигации, выпускаемые
коммерческим банком:
предназначение и условия
выпуска. Виды облигаций.

- **Облигация** – это эмиссионная долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить от лица, её выпустившего (эмитента облигации), в оговорённый срок её номинальную стоимость деньгами или в виде иного имущественного эквивалента.

Процедура эмиссии облигаций и эмитента включает следующие этапы:

- принятие решения, являющегося основанием для размещения ценных бумаг
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
- государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;
- размещение ценных бумаг;
- государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

Облигации акционерных обществ и ООО при выпуске и госрегистрации должны выполнять следующие условия (дополнительные в сравнении с эмиссией акций):

- облигации могут быть выпущены только после полной уплаты уставного капитала;
- облигации могут выпускаться без обеспечения начиная с третьего года деятельности общества, но только при условии, что к этому моменту два его годовых баланса будут надлежащим образом утверждены;
- номинальная стоимость всех облигаций, которые выпустило общество не должна быть меньше уставного капитала этого общества или величины обеспечения, которое было ему предоставлено третьими лицами специально для выпуска облигаций;
- размещение облигаций, которые могут переводиться в акции, если количество объявленных акций определенных категорий меньше их числа, при этом право на приобретение такой акций предоставляют облигации.

- Номинальная стоимость облигации (нарицательная стоимость) – величина денежной суммы, указанная на облигации, которую эмитент берет займы и обещает выплатить по истечении определенного срока (срока погашения).
- Купонная процентная ставка – отношение суммы выплачиваемых процентов к номинальной стоимости облигации. Чем выше купонная процентная ставка, тем выше рыночная стоимость облигации.
- Доход, выплачиваемый по облигации, называется процентом (купоном). Доход устанавливается в определенном проценте к номиналу облигации и может быть, либо фиксированным (чаще всего), либо плавающим, либо меняющимся во времени.

Выпущенные облигации обладают следующими характеристиками:

- вид ценной бумаги — облигация;
- класс — эмиссионная ценная бумага;
- разряд — корпоративная ценная бумага;
- тип — именная или на предъявителя;
- форма выпуска — документарная или бездокументарная;
- функциональное назначение — долговая ценная бумага;
- эмитент — юридическое лицо (например, корпорация или общество);
- инвестор — без ограничений;
- регулирующая организация — ФСФР;
- саморегулируемая организация — НАУФОР, ПАУФОР.

Отличия облигаций от акций

- В отличие от акции, представляющей собой собственный капитал акционерного общества, облигация рассматривается как заемный капитал.
- Акции размещаются только акционерными обществами, а облигации выпускаются любыми коммерческими фирмами и государством. Если по акции выплата эмитентом ее номинально стоимости осуществляется только в случае ликвидации акционерного общества, то по облигации в обязательном порядке полагается выплата номинальной стоимости при выкупе (погашении) облигации.

Основные виды облигаций

- Облигации можно классифицировать по следующим видам:
- по виду эмитента;
- по виду обеспечения;
- по сроку существования;
- по возможности конвертации;
- форме выплаты процентного дохода;
- по виду процентного дохода.

Облигации по виду эмитента

По виду эмитента облигации делятся на государственные и корпоративные.

- Государственные облигации размещаются государством или от его лица, а корпоративные облигации выпускаются коммерческими организациями различных видов.

Государственные облигации – это форма существования государственного долга. Выпуск в обращение государственных облигаций может использоваться для решения следующих основных задач:

- финансирование дефицита государственного бюджета;
- финансирование целевых государственных программ в области жилищного строительства, инфраструктуры, социального обеспечения и т.п.;
- регулирование экономической активности: денежной массы в обращении, воздействие на цены, инфляцию, на расходы и направления инвестирования, экономический рост, платежный баланс и т.д.

Облигации по виду обеспечения

Существует два основных вида облигаций:

1. классические (необеспеченные) облигации. Это облигации, дающие право владельцу облигации получать доход, который устанавливается при размещении облигации и на возврат вложенной инвестируемой суммы.

Такие облигации являются необеспеченными облигациями, так как не имеют какого-либо имущественного обеспечения. Гарантией выплат по таким облигациям выступает высокий кредитный рейтинг эмитента и его имидж как компании, в полном объеме выполняющей свои обязательства по облигациям.

2. обеспеченные облигации – это облигации, которые дают такие же права владельцам-инвесторам, что и классические облигации, а также право на получение части собственности эмитента, которую эмитент предлагает в качестве обеспечения по облигациям.

То есть, обеспеченные облигации – это облигации, исполнение обязательств по которым полностью или частично обеспечивается залогом (облигации с залоговым обеспечением), поручительством, банковской гарантией, государственной или муниципальной гарантией. В случае невыполнения эмитентом своих долговых обязательств залог продается на рынке, а вырученные средства идут на погашение долгов перед кредиторами, т. е. владельцами данного вида облигаций.

Облигации по сроку

существования

Виды облигаций по сроку существования делятся на срочные облигации и бессрочные облигации.

- Срочные облигации выпускаются на какой-то заранее оговоренный срок, измеряемый годами, по окончании которого номинальная стоимость облигации возвращается к последнему владельцу облигации.
- Бессрочные облигации – это облигации, которые не имеют определенной даты погашения, но которые могут быть выкуплены обратно эмитентом этих облигаций на определенных оговоренных условиях. Такие условия могут, например, заключаться в праве (опционе) эмитента определять момент выкупа облигаций или в праве (опционе) владельца облигации (инвестора) определять этот момент. Возможны и иные комбинации подобных прав (опционов).

Облигации по возможности конвертации (обмена) в другие ценные бумаги

Виды облигация по возможности обмена на другие ценные бумаги делятся на конвертируемые облигации и неконвертируемые облигации.

- Конвертируемые облигации дают право на определенных условиях обменяться на определенное количество других ценных бумаг данной компании. По российскому законодательству облигации могут быть конвертированы в облигации с иными правами, а также в обыкновенные или [привилегированные акции](#).
- Неконвертируемые облигации такого права не имеют. То есть неконвертируемые облигации – это обычные облигации, владелец которых не имеет права на их конвертацию в иные ценные бумаги.

Облигации по форме выплаты процентного дохода

Виды облигаций по форме выплаты процентного дохода делятся на купонные (процентные) облигации и дисконтные облигации.

- **Купонная (процентная) облигация**
- По купонным (процентным) облигациям выплачивается доход в виде определенного процента к ее номиналу.
- Купонная облигация (процентная) – это облигация, по которой в течение срока обращения облигации выплачиваются проценты.
- Процент называется "купонным" так как, в случае когда проценты по облигациям выплачивались несколько раз, облигации снабжались специальными купонами. И при выплате процентов кредитору такой купон отрезался ножницами и оставался у должника как свидетельство о выполнении им в полном объеме своих обязательств.
- У процентных облигаций величина выплат по купону может быть постоянной и переменной.

Дисконтная облигация

- По дисконтным облигациям весь возможный доход определяется в виде разницы между номиналом облигации и ценой ее приобретения владельцем (в этом случае цена ее приобретения облигации всегда меньше номинала облигации). Таким образом, дисконтная облигация (бескупонная) всегда размещается на рынке по цене ниже номинала.

Облигации по виду процентного дохода

- Виды облигаций по виду процентного дохода делятся на облигации с доходом:
- постоянным;
- фиксированным;
- плавающим (переменным);
- амортизационным.
-

Основные преимущества облигационного займа

- Выпуск облигационного займа — перспективное решение для акционерного общества, которое позволяет привлечь финансовые ресурсы:
- Облигации — это стабильные инструменты финансирования с высокой ликвидностью. Они обеспечивают устойчивый доход, который напрямую связан с фиксированными условиями на которых выпускается финансовый займ.
- У облигаций довольно низкая ставка налогообложения.
- Акционерное общество способно организовать их выпуск в количестве до 25% от размера уставного капитала. Но при этом оно должно соблюдать условие полной оплаты уже выпущенных акций (в перспективе, все больше организаций решат выпустить облигации с целью привлечения финансовых ресурсов).
- Большая часть населения доверяет облигациям благодаря их доступности, привычности и надежности.
- Привлекая при помощи облигационного займа финансовые средства, акционерное общество может кредитоваться инвесторами на условиях, установленных заранее, которые предполагают выплату в обязательном порядке процентов и погашение облигаций.

Факторы, влияющие на стоимость и доходность облигаций

- Кредитный рейтинг эмитента (если рейтинг низкий, то риск повышается, и доходность растет)
- Срок обращения (чем больше срок обращения, тем больше должен быть процент, однако и волатильность данных бумаг выше)
- Финансовое положение компании (в случае, если речь идет о корпоративных облигациях. Этому посвящен фундаментальный анализ предприятия)
- Уровень налогообложения
- Новостной фон

Расчет доходности облигаций