

Лекция 6. Облигации: общая характеристика и классификация облигаций

6.1. Общая характеристика облигаций

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт.

Облигации выпускаются на определенный срок для привлечения дополнительных финансовых ресурсов. В отличие от акций облигации не дают право на участие в управлении акционерным обществом их владельцам, но имеют ряд преимуществ. Облигация – это ценная бумага, которая:

- выражает заемные, долговые отношения между облигационером и эмитентом;
- приносит гарантированный доход;
- самостоятельно обращается на фондовом рынке вплоть до ее погашения эмитентом и имеет собственный курс;
- обладает свойствами ликвидности, надежности, доходности и другими инвестиционными качествами;
- имеет приоритет (по сравнению с акцией) в получении дохода, выплата дохода по ним производится в первоочередном порядке по сравнению с выплатой дивидендов по акциям;
- дает право владельцу на первоочередное удовлетворение его требований по сравнению с акционером при ликвидации предприятия;
- инвестирование средств в государственные облигации дает определенные налоговые льготы.

Основные характеристики облигации указаны в табл. 6.1.

Таблица 6.1 - Основные характеристики облигации

Класс	Эмиссионная ценная бумага
По виду эмитента	Корпоративная, государственная
Тип	Именная , на предъявителя
Форма выпуска	Документарная, бездокumentарная
Вид капитала	Долговая ценная бумага
Форма капитала	Денежная
Вид договора	Договор займа
Эмитент	Юридическое лицо
Инвестор	Как правило, без ограничений
Способ получения дохода	Купон, дисконт
По срокам существования	Срочная
Форма обращения	Цессия , вручение
Регулирующая организация	Комитет по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Нацбанка РК

Каждая облигация должна иметь номинальную стоимость (сумму займа). Номинальная стоимость всех выпущенных компанией-эмитентом облигации не должна превышать размер уставного капитала или величину обеспечения под данные облигации, предоставленного третьими лицами. Размещение облигаций допускается после полной оплаты уставного капитала компании.

Порядок выпуска облигаций акционерными обществами регламентируется Законом РК «Об акционерных обществах». В соответствии с названным 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.

Принципиальная разница между акциями и облигациями заключается в следующем. Покупая акцию, инвестор становится одним из собственников компании-эмитента. Купив облигацию компании-эмитента, инвестор становится ее кредитором. Кроме того, в отличие от акций облигации имеют ограниченный срок обращения, по истечении которого гасятся. Облигации имеют преимущество перед акциями при реализации имущественных прав их владельцев.

Другие отличительные особенности акций и облигаций представлены в таблице 6.2.

Таблица 6.2

Признаки	Акция	Облигация
Срок обращения	Бессрочная	Срок обращения ограничен
Форма вложения капитала	Долевая	Долговая
Очередность выплаты доходов	Вторая очередь	Первая очередь
Право на участие в управлении	Имеют	Не имеют
Форма доходов	Дивиденды	Процент (дисконт)

Облигации выступают главным инструментом мобилизации средств правительствами, различными государственными органами и муниципалитетами. К организации и размещению облигационных займов прибегают и компании, у которых возникает потребность в дополнительных финансовых средствах.

Эмиссия облигаций имеет ряд преимуществ и недостатков как для эмитента, так и для инвестора, вкладывающего денежные средства в облигации (табл. 6.3).

Таблица 6.3 - Основные преимущества и недостатки выпуска облигаций и вложений в облигации

Эмитент	Инвестор
Преимущества	
Привлечение денежных средств без угрозы вмешательства держателей облигаций в управление финансово-хозяйственной деятельностью заемщика	Размещение денежных средств с более высоким уровнем доходности
Реструктуризация своей задолженности	Обращаемость облигаций
Привлечение денежных сумм в необходимом объеме на длительный период времени	Преимущественное право перед акционерами при получении процентного дохода
Возможность выплаты процентного дохода 1-2 раза в год	Преимущественное право как кредитора перед акционерами при взыскании задолженности
Более низкая стоимость привлечения денежных средств относительно стоимости банковских кредитов	
Недостатки	
Высокая ставка эмиссионного налога	Существует риск невыполнения обязательств по займу
Большое количество юридических формальностей при регистрации эмиссии	Частота выплаты процентного дохода (1-2 раза в год)
Длительная по времени процедура размещения	Как правило, отсутствует возможность досрочного погашения у эмитента
Расходы на андеррайтинг	Как правило, отсутствует возможность продажи на вторичном рынке
Информационная открытость эмитента	
Различие в системе отчетности	

Обязательные реквизиты облигации:

- наименование и адрес эмитента;

- наименование ценной бумаги;
- порядковый номер;
- дата выпуска;
- вид облигации;
- общая сумма выпуска;
- процентная ставка;
- условия и порядок погашения;
- номинальная стоимость;
- имя держателя (если облигация именная).

6.2. Классификация облигаций

Путем эмиссии облигаций осуществляется формирование заемного капитала. Эмитенты выпускают облигации различных видов и типов. В зависимости от того, какой классификационный признак положен в основу группировки, можно выделить несколько видов облигаций (таблица 6.4).

Таблица 6.4 – Классификация облигаций

№	Виды облигаций	Содержание
по степени обеспеченности		
1	Обеспеченные облигации	Облигации, обеспеченные залогом (облигации с залоговым обеспечением), поручительством, банковской гарантией, государственной гарантией. Предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением могут быть только ценные бумаги и недвижимое имущество. Договор залога считается заключенным с момента приобретения облигации первым держателем. В случае, если облигации обеспечиваются залогом недвижимого имущества (ипотека), договор залога считается заключенным при нотариальном удостоверении и государственной регистрации решения о выпуске облигации с залоговым обеспечением.
2	Необеспеченные облигации	Представляют собой общее право требования, не имеют специального обеспечения. Размещение облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов.
по способу выплаты купона		
1	Дисконтные облигации (облигации с нулевым купоном)	Обязательство уплатить только номинал облигации, размещаются и обращаются до погашения по цене ниже номинала, т.е. с дисконтом. Дисконт - разность между номиналом и рыночной ценой или ценой приобретения, если облигация находится у инвестора до погашения. Если инвестор продает облигацию раньше срока погашения, то размер дисконта составляет разность между ценой продажи и приобретения облигации.
2	Купонные облигации	Обязательство эмитента облигации выплатить кроме основной суммы долга (номинальной стоимости облигации) заранее обговоренные проценты, начисляемые на номинал. Проценты по облигации выплачиваются, как правило, один-два раза в год. Чем чаще они выплачиваются, тем выше доход, т.к. проценты можно реинвестировать. Размер купонного дохода по облигации зависит от надежности эмитента. Чем надежнее эмитент, тем ниже процент выплат по облигациям. Процентный доход зависит также от срока обращения облигации; чем больше период, тем выше процент. Купонные облигации бывают следующих видов: <ul style="list-style-type: none"> • облигации с постоянным доходом; • облигации с переменным доходом; • облигации с отсроченными купонными платежами;

		• облигации с плавающей ставкой купонного дохода.
по периоду обращения		
1	Краткосрочные	до одного года.
2	Среднесрочные	от 1 до 5 лет.
3	Долгосрочные	свыше 5 лет.
4	С изменяемым сроком обращения:	- отзывные облигации; - облигации с правом досрочного погашения; - пролонгируемые (продлеваемые) облигации.
5	Бессрочные	Не предполагают погашения номинальной стоимости, а только дают право на купонный доход.
в зависимости от возможности конвертации		
6	Конвертируемые облигации	облигации, которые по желанию инвестора-владельца могут быть обменены на долговые или долевые ценные бумаги того же эмитента по фиксированной цене (цена конверсии) или в фиксированной пропорции (конверсионное соглашение). Считается, что конвертируемость облигаций придает им большую инвестиционную привлекательность, особенно если цена конверсии превышает текущую рыночную стоимость бумаг, на которые могут быть обменены конвертируемые облигации.
7	Неконвертируемые облигации	
В зависимости от эмитента		
1	Облигации государства	Облигации государства делятся на государственные казначейские облигации, выпускаемые от имени правительства, и муниципальные облигации, выпускаемые местными органами власти (городскими и областными акиматами)
2	Облигации корпораций	Выпускаются для привлечения дополнительных финансовых ресурсов.