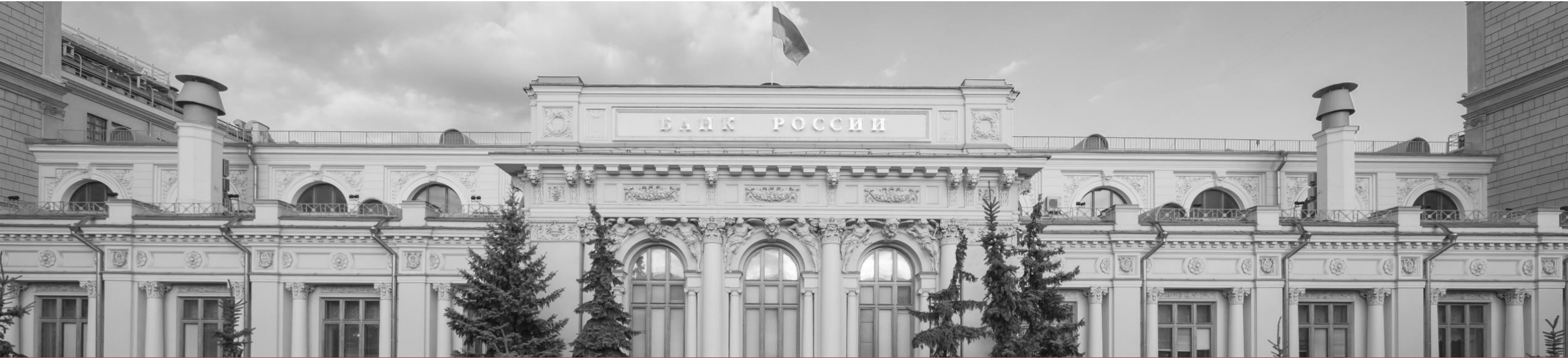




Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Облигации: что это, и как они работают?

НКО АО НРД



Эмиссионная ценная бумага - любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка;
- размещается выпусками;
- имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Закон о рынке ценных бумаг от 22.04.1996 №39-ФЗ. Статья 2.



В случаях, предусмотренных законом или иными правовыми актами, договор займа может быть заключен путем выпуска и продажи облигаций.

Облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

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 облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.

Закон о рынке ценных бумаг от 22.04.1996 №39-ФЗ. Статья 2.

Суть облигации - **долговая расписка**.

Позволяет держателю (**покупателю облигации**) **получать доходы** от банка или иной организации – эмитента.

Эмитент выпускает облигации, чтобы занять деньги на определенные цели.

Покупать облигации (= **давать деньги в заём под %**) могут не только банки, а любые юридические и физические лица.



Эмитенты облигаций

1. Акционерное общество;
2. Общество с ограниченной ответственностью;
3. Российская федерация;
4. Субъект РФ;
5. Муниципальное образование;
6. Унитарное предприятие;
7. Иностранные корпорации, государства;
8. Международные финансовые организации.



Корпоративные облигации. Виды и отличия.

		Классические	Биржевые	Коммерческие
1	Регистрирует	Банк России	Биржа	Центральный депозитарий
2	Вид размещения/ обращения	Открытая или закрытая подписка/биржа или вне биржи	Открытая подписка/биржа	Закрытая подписка/вне биржи
3	Форма выпуска	Именные/на предъявителя	На предъявителя (с централизованным хранением)	На предъявителя (с централизованным хранением)
4	Права	Имущественные и неимущественные (любые по закону)	Только выплата номинала и/или купонного дохода	Только выплата номинала и/или купонного дохода
4.1	Возможность конвертации	да	нет	нет
4.2	Выплата	Деньгами или имуществом	Только деньги	Только деньги
5	Обеспечение	Любые виды	Кроме залога	Кроме залога



Выпуск облигаций vs кредит. Сравним параметры.

	Кредит	Выпуск облигаций
1	Средний объем – 150 млн руб.	Средний объем выпуска зависит от выбранного вида корпоративных облигаций и желаемых издержек. Биржевой – от 500 млн руб. (70% - более 5 млрд.)
2	На сопоставимый по объему и сроку кредит ставка % выше, чем на выпуск облигаций	
3	% устанавливает банк	% устанавливает эмитент
4	Есть срок займа. Средний срок займа = до 3 лет	Есть срок займа (м/б однодневные и бессрочные) Средний срок – 10 лет (с учетом оферт 3-5 лет)
5	Кредитор – один	Один, несколько или много кредиторов
6	Обеспечение - в большинстве случаев - обязательно	Обеспечение - наличие обеспечения влияет на снижение ставки купона



Выпуск облигаций vs кредит. Плюсы и минусы

	Кредит	Выпуск облигаций
1	Кредитор – только банк (зависимость от кредитора)	Кредитор – любое юридическое/физическое лицо
2	Низкий уровень затрат на привлечение и обслуживание займа	Уровень затрат на заём зависит от выбранного вида корпоративных облигаций. <i>М/б сопоставим</i> или выше кредита
3	Штрафы с заемщика при досрочном возврате кредита	При досрочном погашении/выкупе штрафов для заемщика (эмитента) нет
4	Более легкая процедура оформления документов	Более сложная процедура подготовки выпуска
5	Долгом тяжело управлять	Более гибкое управление долгом (выкуп, оферты, доразмещение)
6	Не требуется раскрытие информации	Объем раскрытия зависит от выбранного вида корпоративных облигаций. От незначительного до высокого
7	Сложная процедура передачи другому кредитору (договор цессии)	Легко передать другому кредитору – продажа облигации на/вне биржи



Дополнительные возможности - выпуск коммерческих облигаций

		Коммерческие облигации
1	Основная особенность	Размещение <i>по закрытой подписке</i> . (Нельзя публично рекламировать. Нет публичного обращения.)
2	Можно сэкономить	Не обязательно иметь: - Кредитные рейтинги; - Отчетность по МСФО.
3	Объем	Объем выпуска – нет ограничений, на практике: 20-50 млн руб. или 100 млн руб. или около 1,5 млрд руб.
4	Сроки	Нет ограничений (на практике – 1, 2, 3, 5 лет).
5	Цель	1. Клубная сделка (передача средств между компаниями внутри холдинга). 2. Подготовка к публичному размещению (пробный заем).
6	Ставки	Для клубных сделок могут быть ниже. При подготовке к публичному займу – ориентируемся на рынок.



Выпуск облигаций vs выпуск акций. Сравнимаем

	Облигации	Акции
1	<i>Срочные</i> деньги	<i>Бессрочный</i> капитал
2	Размещает <i>несколько видов эмитентов</i> : АО, ООО, органы исполнительной власти РФ и субъектов РФ, муниципальные образования, учреждения, нерезиденты	Размещает <i>только АО</i>
3	Размещаются среди любых кредиторов, <i>акционеры не имеют преимущественного права</i> приобретения	При размещении <i>акционеры имеют преимущественное право</i> приобретения.
4	Владелец облигаций <i>не участвует в управлении компанией</i> - эмитентом	Владелец акций <i>участвует в управлении компанией</i> - эмитентом
5	<i>Изменение параметров</i> облигаций <i>возможно по решению общего собрания владельцев облигаций</i>	Не применимо



Выпуск облигаций vs выпуск акций. Сравняем (продолжение)

	Облигации	Акции
6	Размер <i>купонного дохода</i> объявляется до <i>начала</i> размещения/очередного купонного периода	Размер дивидендов не может быть объявлен до размещения/начала следующего периода
7	Обязанность выплатить купон не зависит от результатов финансовой деятельности эмитента (<i>не надо делиться прибылью компании</i>)	Нет обязанности выплатить дивиденды, возможность выплатить дивиденды зависит от результатов финансовой деятельности эмитента (<i>надо делиться прибылью компании</i>)
8	При погашении облигаций эмитент обязан вернуть номинал (не может быть ниже цены уплаченной при размещении) = риск инвестора ниже	Цена акций при выкупе эмитентом/продаже на рынке может упасть ниже цены покупки = риск инвестора выше
9	При банкротстве владелец облигаций имеет приоритет перед владельцем акций в возврате средств	При банкротстве владельцы акций получают последними деньги (оставшиеся после распределения между другими кредиторами)