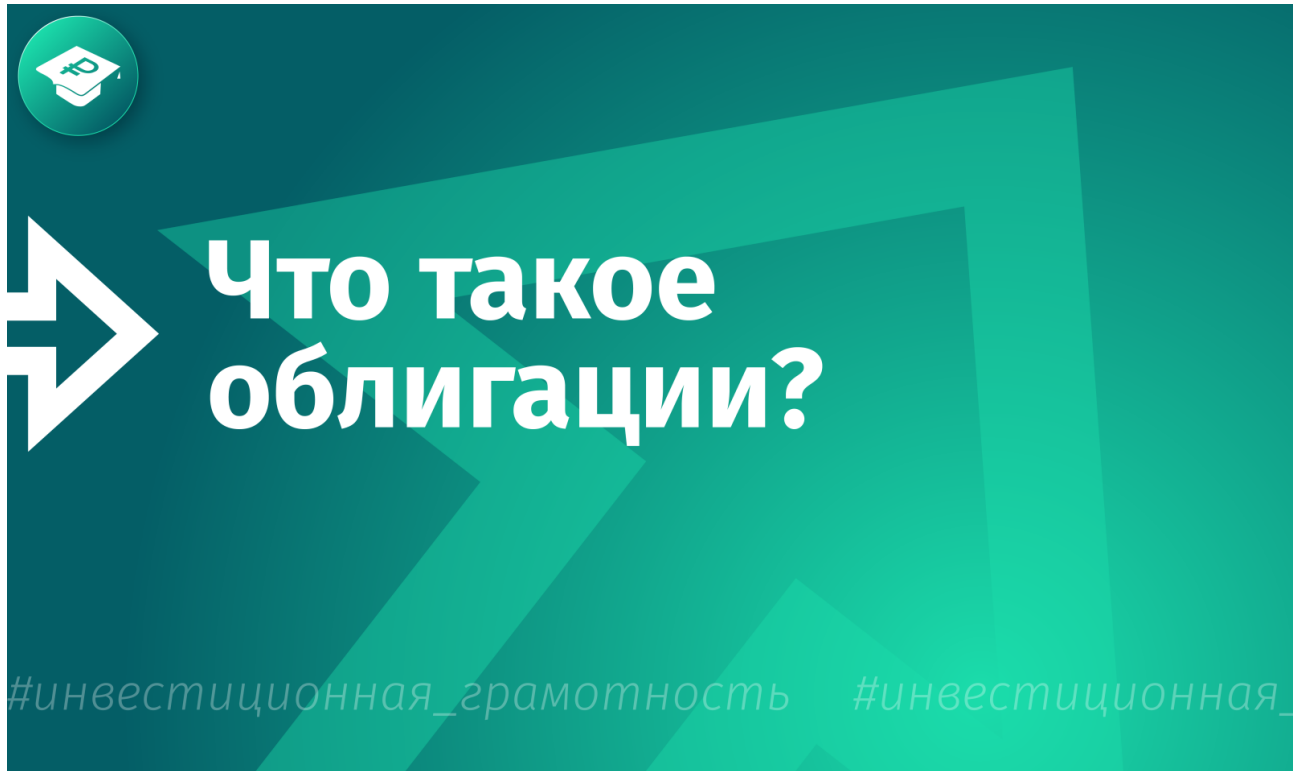


24 АПРЕЛЯ,
ПОНЕДЕЛЬНИК

Открытый бюджет города Москвы

Облигации - все об этом финансовом инструменте



Впервые облигации были выпущены в городах Северной Италии - Генуе, Венеции и Флоренции - более 800 лет назад. В России облигации появились в XVIII веке, в период правления императрицы Екатерины II, в бумажной форме, имели несколько степеней полиграфической защиты и могли использоваться в сделках наравне с бумажными деньгами. В современном мире облигации, как большинство видов ценных бумаг, имеют электронный формат. Совершая с ними сделки, начинающий инвестор может столкнуться с большим количеством вопросов, требующих специальных знаний и навыков. В связи с этим стоит уделить внимание изучению основных понятий и характеристик рынка облигаций.

Облигации - это долговые ценные бумаги, выпускаемые одним лицом (эмитент) для получения денежного займа от другого (инвестор). Эмитент обязуется выплатить инвестору в определенную дату номинальную стоимость облигаций и дополнительный доход (купонный платеж) по графику в соответствии с эмиссионной документацией.

Облигации выпускаются (или эмитируются) **эмитентом**, в роли которого могут выступать исполнительный орган государственной власти, местная администрация или юридическое лицо.

Приобретает ценные бумаги (облигации) **инвестор** - физическое или юридическое лицо,

вкладывающее собственные денежные средства с целью получения прибыли.

Инвесторы - физические лица, которые в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» делятся на две категории:

- **Квалифицированные**, которые имеют знания или опыт работы на фондовом рынке, в связи с чем им предоставляется доступ к большему числу финансовых инструментов, в том числе к более рискованным активам. Для получения такого статуса необходимо соответствовать любому из следующих критериев:
- иметь диплом о высшем экономическом образовании ВУЗа, осуществляющего аттестацию в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, или квалификацию в сфере финансовых рынков, подтвержденную соответствующим свидетельством, или не менее одного международного профессионального сертификата в сфере финансов;
- иметь опыт работы, непосредственно связанный с совершением сделок с финансовыми инструментами, в организации, являющейся квалифицированным инвестором – не менее двух лет, в иных случаях - не менее трех лет;
- иметь опыт работы в должности, при назначении (избрании) на которую требуется согласование Банка России;
- владеть ценными бумагами, общая стоимость которых или общий размер обязательств из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами и заключенных за счет физического лица, должны составлять не менее 6 млн рублей. Учитываются определенные виды финансовых инструментов, перечисленные в Указании Банка России от 29.04.2015 № 3629-У;
- совершить сделки с ценными бумагами и (или) заключить договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, за последние четыре квартала в среднем не реже 10 раз в квартал, но не реже одного раза в месяц. При этом совокупная цена таких сделок (договоров) должна составлять не менее 6 миллионов рублей;
- иметь во владении имущество, перечень которого определен Указанием Банка России от 29.04.2015 № 3629-У, на общую сумму не менее 6 миллионов рублей.
- **Неквалифицированные**, которые могут вкладывать средства только в наиболее простые и наименее рискованные финансовые инструменты. После прохождения специального тестирования у брокера могут получить доступ к более рискованным инструментам, например ОФЗ-ИН, сделкам РЕПО и др.

Перед покупкой облигаций следует изучить их характеристики. Эти знания помогут при формировании портфеля и прогнозировании ожидаемого дохода. Необходимо обратить внимание на:

- **номинал** - стоимость ценных бумаг, установленная эмитентом при выпуске. Российские компании, как правило, выпускают облигации стоимостью (номиналом) 1000 рублей. В дату погашения облигации эмитент выплачивает владельцу бумаги именно её номинал.
- **купон** - денежная выплата, определенная в процентах от номинала ценных бумаг, выплачиваемая эмитентом инвестору в установленный срок.

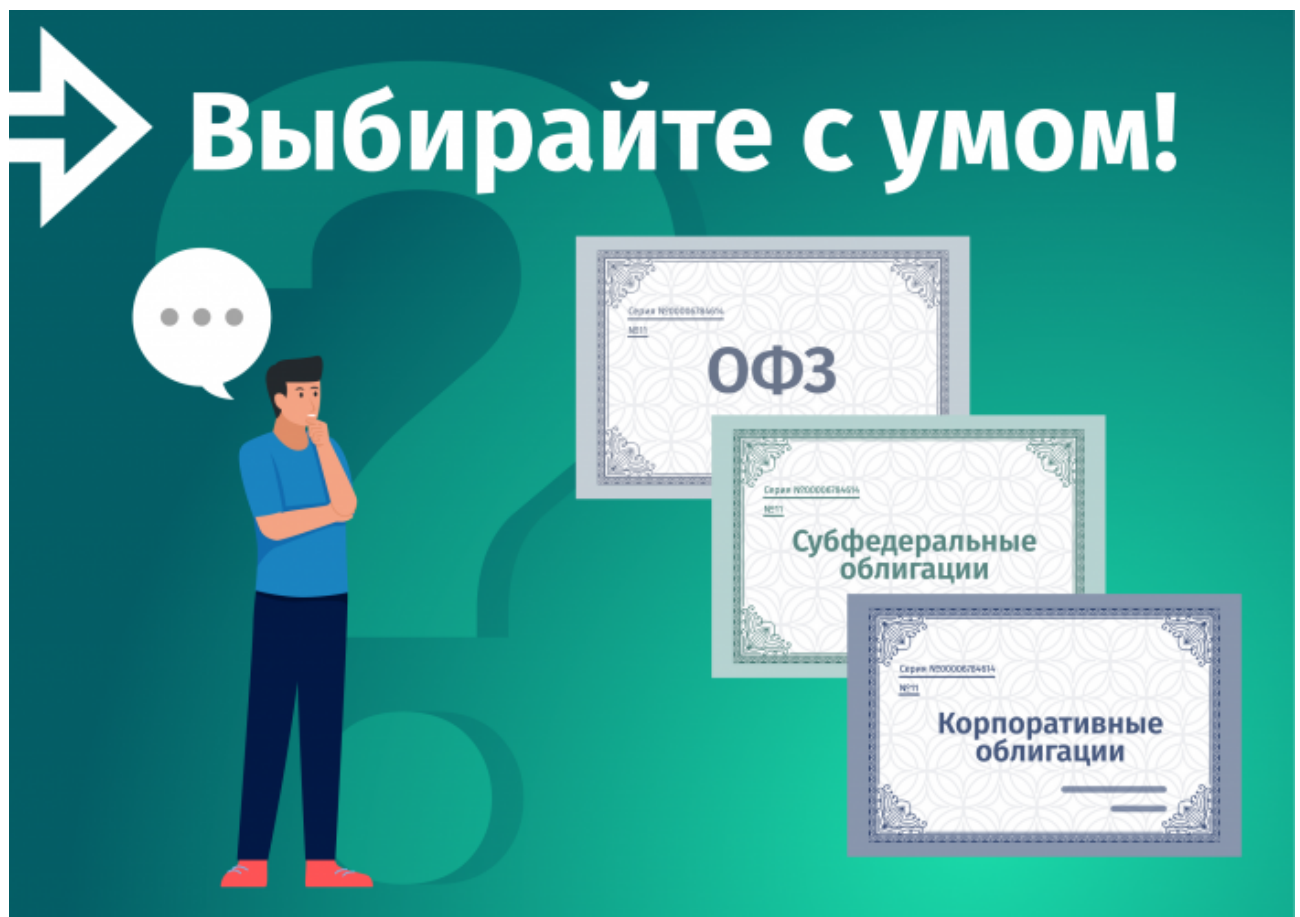
Интересный факт! Ранее облигации были бумажными и состояли из двух частей: самого сертификата и отрезных талонов, на которых печатались даты и суммы процентных выплат, и которые отрезал эмитент при выплате процентов.

- **ставка купона** - процентная ставка, используемая для расчета дохода инвестора за

определенный период;

- **купонный период** - периодичность, с которой происходит выплата купонов, например ежеквартально или раз в полгода;
- **доходность** - размер прибыли, на которую может рассчитывать инвестор в результате вложения в облигации. Необходимо помнить, что купонная ставка и доходность облигации в большинстве случаев не совпадают;
- **рыночная цена** - стоимость облигаций на вторичном рынке. В отличие от номинальной цены, рыночная стоимость изменяется под воздействием спроса (востребованности облигаций данного выпуска на рынке) и предложения (количества предлагаемых к продаже облигаций). Так, ценную бумагу можно продать дороже или дешевле номинала. В первом случае принято говорить, что облигации торгуются с премией, во втором – с дисконтом (скидкой);
- **срок обращения** - срок, через который эмитент возвращает инвестору сумму его вложений. В течение всего срока обращения ценной бумаги ее держатель может получать купонный доход или продать ее до даты погашения;

дата погашения - определенная дата выплаты эмитентом инвестору номинальной стоимости облигаций и купона за последний купонный период. Это дата прекращения долговых обязательств эмитента по конкретной облигации.



Классификация облигаций

Важно не только знать характеристики облигаций, но и разбираться в их классификации. Существует несколько видов облигаций:

По типу эмитента облигации могут быть

- государственными (облигации федерального займа, ОФЗ), эмитентом которых является Правительство Российской Федерации либо Министерство финансов Российской Федерации;
- субфедеральными, которые выпускаются высшими исполнительными органами государственной власти или финансовыми органами субъектов Российской Федерации;
- муниципальными, эмитентами которых являются местные администрации, наделенные правом на осуществление муниципальных заимствований;
- корпоративными, эмиссия которых осуществляется российскими коммерческими организациями.

По длительности срока обращения облигации делятся на:

- краткосрочные – менее года;
- среднесрочные – от 1 года до 5 лет;
- долгосрочные – более 5 лет;
- бессрочные – не установлен.

По валюте облигации бывают:

- рублевые – облигации в рублях;
- валютные (еврооблигации) – облигации, выпускаемые в любой иностранной валюте.

По форме выплаты дохода облигации делятся на:

- купонные, которые предусматривают периодическую выплату процентов (купона) от номинальной стоимости облигации в установленные сроки (например, ежеквартально или раз в полгода);
- дисконтные, которые не предусматривают периодическую выплату процентов (купона). Такие облигации размещаются по цене ниже номинальной стоимости, а погашаются по номинальной стоимости, что и обеспечивает доход инвестору.

По типу купона облигации могут быть:

- с постоянным купоном, при котором ставка купона не меняется в течение всего срока обращения ценных бумаг;
- с фиксированным купоном, при котором заранее известная ставка купона устанавливается для каждого купонного периода;
- с переменным купоном, при котором ставка купона устанавливается на определенный срок и впоследствии может изменяться эмитентом;
- с плавающим купоном, при котором ставка купона зависит от макроэкономических показателей, например, инфляции или ключевой ставки Банка России.

По рынку обращения облигации бывают:

- биржевые – это облигации, обращающиеся на биржевом рынке, для приобретения которых необходимо заключить договор с брокером и открыть счет для проведения операций.
- внебиржевые – это облигации, обращающиеся на внебиржевом рынке, первичное размещение которых может происходить через финансовый маркетплейс (например, электронную площадку Московской Биржи). На маркетплейсе сделки осуществляются без участия посредников.

Перед покупкой облигаций необходимо учитывать риски:

Кредитные риски - это вероятность неисполнения эмитентом условий по выплате купонов или погашению номинала или, другими словами, наступление дефолта.

В случае если эмитент признан судом несостоятельным (банкротом), то он вероятнее всего не сможет выполнить ранее принятые на себя обязательства и вернуть денежные средства инвестору. В этом случае владелец облигаций рискует потерять свои вложения.

Для снижения такого риска целесообразно выбирать облигации надежных эмитентов, имеющих высокий кредитный рейтинг.

Процентные риски - это вероятность снижения цен приобретенных инвестором облигаций из-за роста уровня процентных ставок.

Инвестор может владеть облигациями, приносящими 8% в год. В связи с изменением Банком России уровня ключевой ставки аналогичные облигации будут предлагаться на рынке с доходностью 10% в год. В таком случае рыночные цены на облигации с доходностью 8% падают, а их продажа до даты погашения может принести убыток.

Для минимизации риска при росте рыночных ставок целесообразно инвестировать в краткосрочные облигации, для которых такой риск ниже.

Инфляционные риски - это вероятность снижения доходности облигаций из-за превышения фактического уровня инфляции над ожидаемым, на который ориентирован инвестор.

Инвестор может владеть облигациями, приносящими 8% в год. В случае если инфляция поднимется до уровня 10% в год, данные ценные бумаги больше не будут являться выгодным вложением, так как реальная, скорректированная на инфляцию доходность станет отрицательной.

Для снижения такого риска можно приобрести облигации с плавающим купоном, зависящим от уровня инфляции.

Риски ликвидности - это вероятность отсутствия на рынке покупателей, готовых приобрести облигации по цене, удовлетворяющей продавца.

При реализации риска ликвидности спрос на определенные облигации может значительно снизиться. В этом случае возможна ситуация, когда инвестор будет вынужден продать облигации по цене ниже цены приобретения и потерять часть вложений.

Для минимизации такого риска следует избегать покупки облигаций малоизвестных эмитентов.

При составлении инвестиционного портфеля учитывайте существующие риски, ознакомьтесь с отчетностью эмитента, его кредитным рейтингом, диверсифицируйте риски, покупайте ценные бумаги разных видов, у разных эмитентов и с разными сроками погашения.