

## Что такое облигация?

**Облигация** – это долговая ценная бумага, дающая ее держателю заранее установленный доход в виде процентов. Другими словами, покупая облигацию какой-либо компании, вы даете в долг свои средства (в размере стоимости облигации) на определенный период времени под оговоренные проценты. По истечении срока займа вы обладаете правом вернуть свои средства. Таким образом, облигация – это тип инструментов с гарантированной эмитентом выплатой. Однако в отличие от акций не дает владельцу право голоса на собраниях акционеров. Облигация, как и акции, обычно продаются и покупаются на бирже по курсу, который зависит от предложения и спроса на них. Приведенное здесь определение – это базовый механизм взаимоотношений между эмитентом и инвестором при покупке облигаций.

### Виды понятия и определения:

- **Документарные облигации** – в момент покупки 1 облигации инвестору выдается документарное подтверждение. Примеры документарных облигаций на рис 1-2.
- **Бездокументарные облигации** – как правило, все бумаги казахстанского рынка ценных бумаг являются бездокументарными, то есть выпускаются в электронной форме.
- **Купонные облигации** – это наиболее распространенный тип облигаций, предусматривает периодические выплаты процентов держателям (или купонной ставки). Как правило, Выплачивается с периодичностью 1-2 раза в год.
- **Бескупонные / дисконтные облигации** – процентное вознаграждение выплачивается 1 раз в момент погашения номинальной стоимости или в момент возврата заимствованных средств держателям.
- **Облигации с нулевым купоном** – вид облигаций, которые не предусматривает купонных выплат (процентов) однако продаются инвестору со скидкой (дисконтом) от номинальной стоимости. Таким образом при погашении держатель получает полную стоимость облигации, и его доходом становится размер скидки (дисконта).
- **Государственные облигации** – выпускаются Министерством Финансов РК (МЕАКАМ, МЕИКАМ, МАОКО, МЕККАМ, МЕОКАМ, и тд, полный перечень можно посмотреть на сайте [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz) ), и Национальным Банком **Казахстана** (ноты НацБанка). Государственные облигации признаются одними из наименее рискованных инструментов, и соответственно самыми низкодоходными.
- **Корпоративные облигации** – облигации, выпускаемые акционерными обществами, то есть компаниями финансового, сырьевого и реального секторов экономики.
- **Обеспеченные облигации** – обеспеченными облигациями называют те инструменты, погашение которых гарантировано имуществом и другими активами. Так если у компании момент выкупа будет недостаточно средств для выкупа, то держатель имеет право претендовать на залоговое имущество.
- **Необеспеченные облигации** – это облигации, у которых нет залоговых активов в виде гарантии выплаты номинальной стоимости.
- **Конвертируемые облигации** – облигации, которые могут быть конвертированы в акции по усмотрению компании. Для того чтобы знать заранее есть ли возможность конвертации, необходимо внимательно читать проспект выпуска облигаций. Каждая компания размещает их на своем web сайте в свободном доступе.

- **Еврооблигация** - это вид облигаций выпущенных в соответствии с законодательством другой страны, номинальная стоимость устанавливается в иностранной валюте. Наиболее распространенным видом являются еврооблигации в долларах США, которые торгуются не в США, а в Европе.
- **Субординированные облигации** - Когда в обращении находится несколько выпусков необеспеченных облигаций, то обязательно определяются их приоритеты. Так у несубординированных облигаций приоритет выше, чем у субординированных. Таким образом, в случае банкротства в первую очередь будут погашаться несубординированные облигации и только потом субординированные.

#### **Нормативная база (по состоянию на 06.09.2009):**

1. Закон РК о «О рынке ценных бумаг»
2. Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 15 марта 2004 года № 63 «О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи»
3. Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 года № 269 "Об утверждении Правил государственной регистрации выпуска негосударственных облигаций и рассмотрения отчетов об итогах размещения и погашения облигаций"
4. Листинговые правила АО «Казахстанская фондовая биржа»

#### **Чем выгодны облигации?**

- Одним из преимуществ облигации является их относительно низкий уровень риска. Так как в любом виде облигаций существует обязательство погашения их первоначальной стоимости. Однако при выборе облигаций необходимо обращать внимание на страновые, корпоративные рейтинги, а также финансовое состояние компании-эмитента, чтобы понять насколько хорошо идет этот бизнес и как обстоят дела компании в целом.
- Кроме стандартной фиксированной доходности, существует стратегия заработка на волатильности цен на облигации, обычно на «длинных облигациях». В связи с финансовыми потрясениями на рынке, рыночная стоимость облигаций, в целом ниже номинальной стоимости. С другой стороны, существуют инвесторы, которые покупают короткие облигации (к примеру, срок погашения облигации близок (4-6 месяцев), по низким ценам и держат до погашения.
- Существующие льготы: согласно налоговому законодательству Казахстана подоходным налогом облагаются купонные выплаты, однако от налога освобожден доход от прироста курсовой стоимости корпоративных облигаций, если вы их приобрели/продали методом открытых торгов.

В данном случае понимается метод проведения торгов на бирже. На АО «Казахстанская фондовая биржа» действует «Положение о методах проведения торгов» ([см. сайт http://www.kase.kz/](http://www.kase.kz/)), дающее определение каждому из методов. Так к методам открытых

торгов, относятся торги, при которых удовлетворение или неудовлетворение заявки при прочих равных условиях не зависит от того, какой именно участник торгов ее подал и предположительно присутствует конкуренция между потенциально неограниченным количеством участников торгов. В то время как в торгах, проводимых методом заключения прямых сделок, удовлетворение или неудовлетворение заявки зависит от того, какой именно участник торгов ее подал, а сделки являются сугубо договорными.

[www.afn.kz](http://www.afn.kz)

### Как рассчитать доходность по облигациям? – на примере ККГВе6

Решая приобрести облигации одного из казахстанских или международных эмитентов просто необходимо провести расчеты доходности по этой бумаге за период владения. Доходность за период владения рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{P_n - P_b + \sum I}{P_b}$$

Где:

$P_n$  – номинальная стоимость

$P_b$  – цена покупки

$\sum I$  – сумма купонных выплат

Итак, для примера возьмем еврооблигации Казкоммерц Банка ККГВе6

**Валюта котирования - USD**

**Номинальная стоимость равна – 1000**

**Стоимость – 95,1 % от номинала, то есть 951 USD (последняя сделка от 4.09 [www.kase.kz](http://www.kase.kz))**

**Фиксированная купонная ставка – 7 % годовых, выплачивается 2 раза в год**

**Срок выпуска – 5 лет (10 купонных выплат по 35 долларов)**

**Вариант первый -**

Рассчитаем доходность, из расчета, что вы приобрели ее на момент выпуска по номинальной стоимости 1000 долларов за 1 шт. и держите до погашения

$$R = (1000 - (1000 + 350))/1000 = 0,35$$

Таким образом, ваш доход равен 0,35 либо 35% доходности за 5 лет от вложенной суммы.

**Вариант второй –**

Рассчитаем доходность к погашению, если вы приобретете ее 4.09.2009 и оставите до погашения.

В первую очередь необходимо иметь в виду, что, покупая облигацию 4.09 мы должны погасить ее предыдущему держателю сумму накопленного купонного вознаграждения с даты последней выплаты купона.

Последняя выплата состоялась 03.05.2009, таким образом, необходимо высчитать: сколько дней прошло с этой даты до 04.09.2009.

$$03.05-04.09 = 124 \text{ дня.}$$

Далее нужно посчитать купонную ставку за 1 день:  
 $7\%/360 = 0,0194$

Умножаем количество дней со дня последней даты купонного вознаграждения:  
 $0,0194*124 = 2,4\%$

Итак, мы должны вернуть держателю сумму в размере:

$2,4\%*1000= 24,056$  USD за 1 облигацию

Так как нам предстоит еще получить 1 купонную выплату до погашения в размере 35 USD, от этой суммы отнимем, сумму, которую мы должны вернуть за 124 дня пользования предыдущим владельцем, и найдем чистое купонное вознаграждение.  
 $35-24=9$  USD

Теперь рассчитаем доход инвестора в USD:

Доход =  $(1000-(951+9))/951 = 0.042$  или 42 USD за каждую облигацию.

*Статья подготовлена  
Департаментом маркетинга и PR*