

Облигации

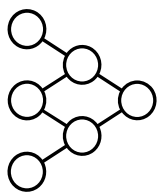
Общая информация

Облигации – это долговые инструменты, посредством которых инвестор дает деньги в долг предприятию на определенный период по фиксированной или плавающей процентной ставке. Коммерческие предприятия, местные самоуправления, государства и правительства с помощью облигаций привлекают деньги для финансирования своей деятельности и отдельных проектов.

При выпуске облигаций следует определить, выпускать их под проценты (процентная ставка может быть фиксированной или плавающей) или с дисконтом.

| Облигации с фиксированной процентной ставкой | Облигации с плавающей процентной ставкой | Облигации с дисконтом |
|--|---|--|
| Общая сумма выплат больше номинальной стоимости облигации. | Общая сумма выплат больше номинальной стоимости облигации. | Общая сумма выплат равна номинальной стоимости облигации. |
| Регулярные выплаты по купонам в определенном размере. | Регулярные выплаты по купонам, размер выплат меняется. | Нет выплат по купонам. |
| Облигация принадлежит инвестору до погашения, доход по ней известен. | Размер выплат по купону зависит от индексов и других котировок за соответствующий период, поэтому точный доход заранее не известен. | Цена приобретения облигации ниже ее номинальной стоимости. Удерживая облигацию до погашения, инвестор получает доход в виде разницы между номинальной стоимостью облигации и ценой ее покупки. |

В срок погашения облигации эмитент обязан выплатить долг инвесторам. В течение срока действия облигации инвестор может продать ее на вторичном рынке, если это возможно. Рыночная цена облигации определяется действующими на рынке процентными ставками. Также на цену облигации существенно влияют кредитный рейтинг эмитента и его возможность вернуть инвестиции.



Сложность и классификация

Облигации делятся на простые и сложные финансовые инструменты. Облигация считается сложным финансовым инструментом, если на нее выпущены деривативы или ее структура такова, что клиенту сложно понять связанные с этой облигацией риски. Примеры сложных облигаций:

- **Субординированные облигации** – необеспеченный долговой инструмент, выплаты по которому в случае банкротства заемщика будут производиться после полного погашения всех остальных долгов и займов предприятия-эмитента, однако до удовлетворения требований акционеров.
- **Отзывные облигации** (также называются облигациями с правом досрочного погашения) могут быть погашены до срока выкупа; в таком случае инвестор не получит оставшихся выплат по купону и столкнется с риском реинвестирования, поскольку может оказаться, что доступны только инструменты с меньшей доходностью. Условия досрочного погашения облигации устанавливаются в ее сопроводительных документах.
- **Конвертируемая облигация** может быть при определенных условиях конвертирована в акции. В таком случае конвертация выполняется по обменному курсу, установленному в сопроводительных документах облигации.

- **Облигация с неотделяемым встроенным производным инструментом (деривативом).** Так, облигация с встроенным опционом дает право эмитенту или держателю совершить в будущем определенные действия, предусмотренные сопроводительными документами облигации (например, досрочно погасить или продать облигацию).

Как правило, инвестиции в сложные облигации связаны с более высоким риском по сравнению с простыми облигациями, поскольку нужно учитывать дополнительные риски. Кроме того, такие дополнительные риски могут различаться в зависимости от конкретной облигации и степени ее сложности, поэтому до инвестирования клиенту следует внимательно ознакомиться с сопроводительной документацией по облигации. В качестве компенсации более высокого риска сложные облигации обычно имеют более высокую доходность по сравнению с аналогичными простыми облигациями, однако более высокой доход не гарантирован.



Ценность

Одной из причин инвестировать в облигации служит предсказуемый доход в виде платежей по купонам или (у облигаций с дисконтом) в виде разницы между номиналом облигации и ценой ее покупки. Сохраняя облигацию до погашения, инвестор получает обратно все вложенные средства, поэтому инвестиции в облигации можно использовать для сохранения капитала.

При продаже облигации на вторичном рынке возможны колебания цены, поэтому инвестор может выиграть или проиграть на разнице между ценой продажи и ценой покупки.

Ценность облигации зависит от следующих факторов:

- **Текущие процентные ставки.** Как правило, рыночные процентные ставки и цены облигаций на вторичном рынке движутся в противоположных направлениях. Чем длиннее срок погашения облигации, тем сильнее это влияние.
- **Кредитный рейтинг эмитента** и его способность вернуть инвестиции.
- **Условия облигационного займа.** Как правило, процентная ставка по облигациям с более долгим сроком погашения выше, чем у краткосрочных облигаций. Чем длиннее срок погашения, тем больше волатильность цены.

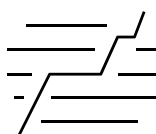
| Потенциальный доход ниже | Потенциальный доход выше |
|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Государственные облигации | Корпоративные облигации |
| Инвестиционный класс ¹ | Не инвестиционный класс ² |
| Короткий срок погашения | Длинный срок погашения |

←—————→

Очень низкий риск Низкий риск Средний риск Высокий риск Очень высокий риск

¹ Инвестиционный класс облигации определяется рейтингом агентств Standard & Poor's (рейтинг BBB- и выше), Moody's (рейтинг Baa³ и выше) и Fitch (рейтинг BBB и выше).

² Неинвестиционный класс облигации определяется рейтингом агентств Standard & Poor's (рейтинг BB+ и ниже), Moody's (рейтинг Ba¹ и ниже) и Fitch (рейтинг BB+ и ниже).



Риски

Основные риски, связанные с долговыми инструментами, заключаются в изменении рыночной цены инструмента из-за изменения рыночных процентных ставок в период до срока погашения облигации и в риске банкротства эмитента.

Риск потери ликвидности связан с рыночными рисками и заключается, главным образом, в возможных убытках клиента из-за отсутствия ликвидности на соответствующем регулируемом рынке, вследствие чего клиент не может продать свои ценные бумаги в то время или по той цене, как он хочет, или по цене, близкой к рыночной. Если облигация выводится из листинга биржи, она может стать неликвидной. Обычно риск потери ликвидности значительно выше у тех облигаций, которые не торгуются на регулируемых рынках.

Валютный риск может возникнуть при инвестировании в облигации, которые деноминированы в иной валюте, чем основная валюта инвестора. Для тех инвесторов, которые не обладают достаточными знаниями о валютных рисках, инвестировать в своей основной валюте менее рискованно.

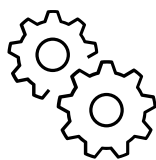
Риск банкротства означает, что эмитент не может выплатить проценты или погасить облигацию по номинальной цене в срок погашения. При банкротстве эмитента инвестор может потерять все свои инвестиции. При инвестициях в государственные облигации риск банкротства менее вероятен, чем при инвестициях в корпоративные облигации. При инвестициях в облигации инвестиционного класса риск банкротства эмитента менее вероятен, чем при инвестициях в высокодоходные облигации. Кроме того, при банкротстве компания может принять решение о реструктуризации долгов. В процессе реструктуризации облигационного займа, как правило, снижают процентные ставки и (или) основной суммы облигаций, продлевают срок погашения и устанавливают другие неблагоприятные условия.

Рыночный риск – это риск, что клиент понесет убыток из-за общего неблагоприятного движения цены на рынке ценных бумаг или на отдельном его участке. Такое неблагоприятное движение цены может быть вызвано, например, плохими экономическими показателями определенного государства или сектора экономики, нестабильной экономической ситуацией, колебаниями рынка ценных бумаг и т. п.

Риск изменения процентных ставок – с изменением процентной ставки может измениться цена облигации. Риск изменения процентных ставок относится к рыночным рискам и заключается в том, что клиент может понести ущерб из-за неблагоприятного развития событий на рынке, которое проявляется в изменениях процентных ставок, колебаниях процентных ставок, различиях в процентных ставках по инвестиционным объектам с различными уровнями рисков, досрочной выплате долга и т. п.

Риск реинвестирования распространяется на отзывные облигации и проявляется в том, что эмитент может отозвать облигации до срока погашения и тогда инвестору придется реинвестировать освободившиеся средства в менее доходные ценные бумаги.

Кредитный риск – клиент может понести ущерб из-за снижения ценности приобретенных им финансовых инструментов вследствие плохих финансовых показателей эмитента, экономических трудностей и аналогичных факторов. Плохие финансовые показатели эмитента могут стать причиной, в частности, неспособности эмитента выполнять свои обязательства перед инвесторами.



Налоги и платы

Полученный от инвестиций доход облагается налогом. Инвестиционный счет позволяет налоговому резиденту Эстонии отсрочить уплату налогов на доход от инвестиций. Налогообложение зависит от конкретных обстоятельств каждого клиента и в будущем может измениться. Клиенты должны самостоятельно оценить свою налоговую ситуацию и возможность применения налогов на инвестиции или доход от инвестиций.

Применяемые сборы:

- Плата за торговлю облигациями
- Плата за хранение

Подробнее о банковских платах за обслуживание можно найти в прейскуранте банка SEB.