

Кулигина Алина Андреевна

студентка

ФГБОУ ВО «Самарский государственный

экономический университет»

г. Самара, Самарская область

ОСОБЕННОСТИ ОБРАЩЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Аннотация: статья демонстрирует отличия корпоративных облигаций от других видов ценных бумаг. Автор приводит краткое описание основных участников рынка корпоративных ценных бумаг.

Ключевые слова: корпоративные облигации, ценные бумаги.

Корпоративные облигации – это финансовый инструмент, с помощью которого частное предприятие может привлечь в свою бизнес деятельность дополнительные денежные средства. Эмитент, который выпускает данные ценные бумаги, сохраняет полный контроль над компанией без реструктуризации собственности. Корпоративные облигации позволяют предпринимателям получать прибыль за счет более низкой, нежели банковский процент, ставки. Цели выпуска краткосрочных займов – это привлечение денежных средств для увеличения объема оборотных денежных средств. Цели выпуска долгосрочного займа – финансирование проектов, например, модернизация оборудования предприятия.

В сравнении с выпуском акций, эмиссия корпоративных облигаций позволяет собственникам, не меняя структуры предприятия, создать вход в рынок капитала. Кроме этого, необходимо учесть тот факт, что российские компании недооценены фондовым рынком, а, следовательно, дополнительные выпуски акций и выход их в свободное обращение по низким ценам существенно размоют доли существующих акционеров.

Привлекательность корпоративных облигаций для инвестора [5]:

- доход по корпоративным облигациям заранее известен; • потеря дохода по корпоративным облигациям возможен лишь в случае банкротства предприятия;
- вся информация по данным активам прозрачна, а, значит, риск дефолта можно оценить загодя;

- бонды имеют более высокую степень надежности в сравнение с акциями;
- корпоративные бумаги привлекательны и для долгосрочных инвесторов и для спекулянтов фондового рынка;
- надежность корпоративных бондов сопоставима с банковскими вкладами, но доходность их гораздо выше, поскольку денежные средства увеличиваются и от купонных выплат, и от деятельности спекулянтов, и от дисконта;
- в отличие от депозитов, бонды можно конвертировать в акции, досрочно погасить или перепродать на вторичном рынке;
- дополнительная выгода от сниженного налогообложения по данным ценным бумагам.

Рынок корпоративных облигаций – это рынок облигаций компаний и предприятий. По доходности и условиям обращения они более привлекательны для частного инвестора. Основной торговой площадкой для корпоративных облигаций является ММВБ.

Ликвидность корпоративных облигаций (возможность оперативно продать или купить необходимый объем бумаг) ниже, чем государственных. Этот рынок в основном инвестиционный, а не спекулятивный. Для спекулятивных операций рынок облигаций не интересен, так как здесь невозможно играть на дневных колебаниях котировок так же легко, как на акциях. Но, тем не менее, это не снижает его привлекательности.

Приведем краткое описание основных участников рынка корпоративных ценных бумаг [4, с. 29].

1. Эмитент. Это такой участник рынка ценных бумаг, который чаще всего ассоциируется как продавец и обычно является юридическим лицом. Товаром, с которым эмитент выходит на фондовый рынок, являются ценные бумаги. Стоимость ценных бумаг и спрос на них будут зависеть от финансового состояния эмитента, а также его экономического статуса в целом. Эмитент ценных бумаг выходит на фондовый рынок с целью привлечения дополнительных инвестиций. Каждая из компаний самостоятельно выбирает, каким именно путем ей целесообразно привлекать средства в том или ином случае. На отечественном

фондовом рынке основная доля участников-эмитентов приходится на юридические лица различных форм собственности.

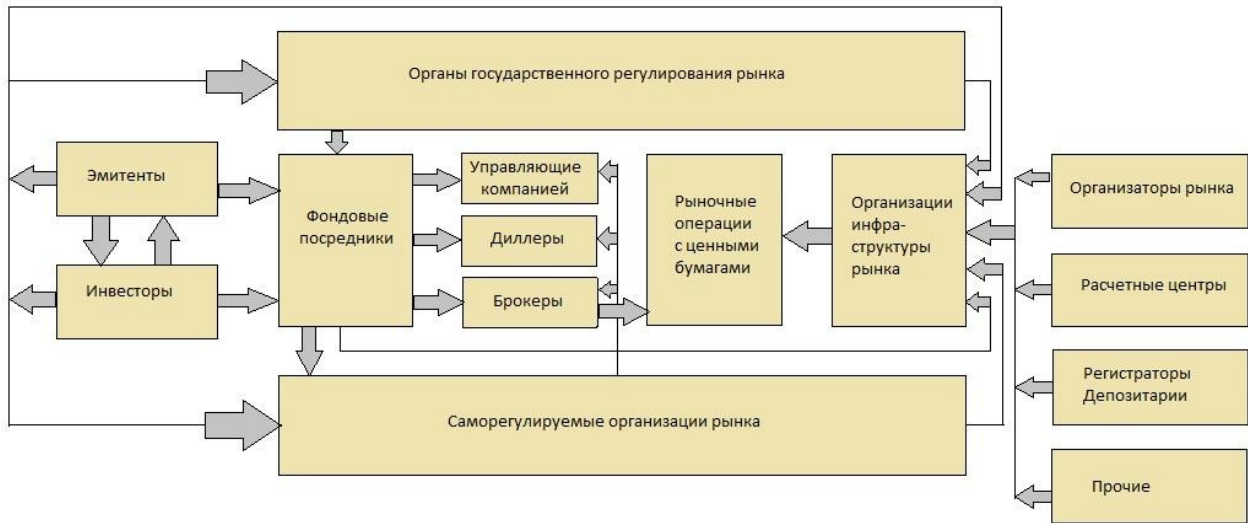


Рис. 1. Основные участники рынка ценных бумаг

Важно еще знать что эмитенты ценных бумаг – это не просто участники фондового рынка, выпускающие ценные бумаги разных видов, а такие его участники, которые целиком и полностью отвечают за процесс эмиссии от начала и до конца, т.е. если сказать по простому эмитент ценных бумаг – это и поставщик, и продавец, и гарант дальнейшей ликвидности ценных бумаг.

2. Инвестор. Данный участник рынка ценных бума на бирже выполняет одну из самых важных ролей – он занимается покупками или продажами ценных бумаг различных эмитентов, т. е. ради них и выпускаются ценные бумаги, а точнее ради их инвестиций. Поэтому понимание интересов различных инвесторов ценных бумаг – основная задача, которую преследуют эмитенты при выпуске ценных бумаг. Знание запросов инвестора означает больший приток капитала в государство, организацию и т. п. Инвестор – это лицо, ценные бумаги которого принадлежат ему на основании права собственности, т.к. он является собственником конкретной ценной бумаги. Инвесторами могут являться как физические или корпоративные лица, но также инвестор может выступать в лице государства. Если эмитентом является государство, то и основным его инвестором будет физическое лицо, которое отдает свои сбережения для того, чтобы купить

государственные ценные бумаги с целью дальнейшего получения дохода в виде процентов по основному долгу (к примеру) и выступает в роли «поставщика» капитала на фондовый рынок [3].

Важно также знать, что в зависимости от целей инвестирования выделяют следующих инвесторов ценных бумаг: стратегических, портфельных и спекулянтов (биржевых). Подводя итоги о данном участнике рынка ценных бумаг можно добавить, что инвестор на любом рынке занимает позицию, которая противоположна позиции эмитента, который выпускает ценные бумаги. Ведь инвестор инвестирует собственный капитал в различные ценные бумаги разных эмитентов, которые предлагают свои ценные бумаги.

3. Организации инфраструктуры. К организациям инфраструктуры рынка ценных бумаг в целом можно отнести организации, которые обслуживают только данный рынок. Сюда можно включить, во-первых, организации расчетных центров, депозитариев и регистраторов. Во-вторых, организации инфраструктуры можно пополнить организациями, обслуживающими сразу многие рынки, включая и настоящий, – это электронными системами информации, газетами, журналами, юридическими службами и т. п. И третьей формой организаций инфраструктуры можно считать организаторов рынка ценных бумаг, т.е. организации, способствующих заключению сделок купли-продажи с ценными бумагами, а именно фондовых бирж и внебиржевых организаторов рынка.

4. Фондовые посредники. Этот участник рынка ценных бумаг по-простому именуют торговцем, который обеспечивает связь между эмитентами и инвесторами на рынке ценных бумаг. Фондовыми посредниками обычно выступают те организации, которые осуществляют на рынке ценных бумаг брокерскую или дилерскую деятельность по управлению ценными бумагами. Брокеры – это фондовые посредники, осуществляющие операции с ценными бумагами за счет средств клиента в соответствии с договорами поручения или комиссии. Брокер получает доход себе в казну в виде комиссионного вознаграждения со сделок клиентов. А дилеры – это такие фондовые посредники, которые производят операции с ценными бумагами, не за счет кого-либо, а за свои средства. Но их доход составляет

разницу между ценой продажи и ценой покупки ценной бумаги, т.е. как это еще по-другому называют – доход за счет спреда [2].

Организацию большинства выпусков и размещения облигаций проводят не сами компании-эмитенты, а организации-андеррайтеры.

На этом рынке присутствуют в основном институциональные инвесторы, которые покупают и продают крупные пакеты облигаций. Объемы сделок по корпоративным облигациям заметно превышают объемы сделок по госбумагам.

Список литературы

1. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ (ред. от 28.12.2016) «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
2. Витакин П.Н. Состояние рынка ценных бумаг России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.invest-profit.ru>
3. Воронцова А.О. Развитие рынка ценных бумаг в Российской Федерации // Современные научные исследования и инновации. – Декабрь 2014. – №12 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://web.snauka.ru/issues/2014/12/30506>
4. Килячков А.А. Организационное построение биржи / А.А. Килячков, Л.А.Чалдаева // Финансы и Кредит. – 2014. – №5. – С. 29–32.
5. Шpileва М.В. Проблемы развития рынка корпоративных облигаций в России // Бизнес и общество: электронный журн. – 2017. – №4 (12). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://business-society.ru/2017/num-4-12/6_shpileva.pdf