

ОБЛИГАЦИЯ

Для того чтобы реализовать инвестиционный проект, требующий единовременного отвлечения больших резервов или не допустить нарушения своих денежных обязательств при временном отсутствии средств, предприятие может их позаимствовать на условиях срочности, возвратности и платности, прибегнув к услугам профессионального займодавца - банка или иного кредитного учреждения, а также заключив договор займа с другим предприятием, имеющим временно свободные денежные средства, или выпустив и разместив облигации.

Облигация - ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Облигации - это удостоверение о займе, они имеют конечный срок погашения и обладают преимущественным правом перед акциями в выплате процентов (в сравнении с выплатой дивидендов) и в удовлетворении других обязательств (например, при ликвидации акционерного общества денежные средства после выплаты кредитов в первую очередь возвращаются владельцам облигаций и только потом владельцам акций). Но право на участие в управлении акционерным обществом облигации не дают.

По сути, акция это доля компании, а облигация это долг правительства или компании. Акционеры являются собственниками общества, владельцы облигаций – его кредиторами. В отличие от акционерных дивидендов, которые зависят от прибыли компании, процентные платежи по облигациям обычно фиксированы.

В Республике Беларусь облигации выпускаются равной номинальной стоимостью и одинаковыми условиями выпуска и погашения. Номинальная стоимость облигаций может выражаться в белорусских рублях или иностранной валюте.

Облигации могут быть двух типов: именные в этом случае ведется реестр их владельцев, и на предъявителя.

Облигация является именной, если для реализации имущественных прав, связанных с ее владением, необходима регистрация имени владельца в тексте облигации или реестре владельцев облигаций.

Облигация является документом на предъявителя, если для реализации имущественных прав, связанных с ее владением, достаточно предъявления облигации. Передача такой облигации от одного владельца к другому осуществляется ее вручением новому владельцу.

Облигации могут выпускаться в форме записей на счетах (бездокументарная форма) или в виде отпечатанных на бумаге бланков (документарная форма).

Облигации на предъявителя могут быть выпущены только в документарной форме.

Поскольку эмиссия облигаций осуществляется в целях привлечения заемного капитала, то выпуск облигаций вправе осуществлять юридические лица любой организационно-правовой формы.

Акционерное общество может принять решение о выпуске облигаций только после полной оплаты акционерами стоимости всех акций.

Кроме того, для государственной регистрации облигаций юридические лица дополнительно к документам, предусмотренным законодательством, представляют расчет коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами, а также бухгалтерскую отчетность за последний отчетный год и квартал, предшествующий кварталу, в котором принято решение о выпуске облигаций.

Исполнение обязательств по облигациям, согласно законодательству, обеспечивается:

- залогом;
- или (и) поручительством;
- или (и) банковской гарантией;
- или (и) договором страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций;
- или (и) правом требования по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости.

Облигации выпускаются с дисконтным и (или) процентным доходом, если иное не установлено решением о выпуске облигаций и проспектом эмиссии.

Дисконтные облигации продаются по цене ниже номинальной стоимости и погашаются по номинальной стоимости.

Процентные облигации продаются по цене равной номинальной стоимости и погашаются по номинальной стоимости с выплатой причитающегося процента.

Доходом по облигациям является дисконт и (или) процент.

При выпуске облигаций может быть установлен фиксированный либо переменный доход. Размер дохода или порядок его определения, в том числе размер дохода за каждый процентный период, в случае установления периодически выплачиваемого дохода, устанавливается эмитентом при принятии решения о выпуске облигаций или по итогам торгов (аукциона, конкурса) и отражаются в решении о выпуске облигаций и проспекте эмиссии.

Проценты по облигациям выплачиваются независимо от результатов хозяйственной деятельности эмитента.

Облигации могут быть конвертированы в облигации этого же эмитента с более поздней датой начала погашения. Таким образом, по сути, происходит замена одного обязательства по погашению ранее размещенных облигаций на обязательства по погашению облигаций с более поздним сроком погашения.

Банки вправе, по согласованию с Национальным банком Республики Беларусь, осуществлять выпуск облигаций, исполнение обязательств по

которым обеспечивается правом требования по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости - такие облигации принято называть «ипотечными».

При этом облигации выпускаются в размере не более семидесяти процентов основной суммы долга по кредитам, выданным на жилищное строительство. Форма их выпуска - бездокументарная (в виде записи на счетах).

Средства, полученные банками-эмитентами от выпуска облигаций, направляются на рефинансирование ранее выданных кредитов на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости.

Кроме «ипотечных» облигаций банки вправе, по согласованию с Национальным банком Республики Беларусь, выпускать облигации «без обеспечения» при условии, что общий размер обязательств по таким облигациям не превышает 80 процентов нормативного капитала.

Для предприятий, имеющих устойчивое финансовое положение, существует возможность привлечения краткосрочных заемных денежных средств, путем выпуска облигаций, размещение и обращение которых осуществляется на бирже. Биржевые облигации – облигации:

- номинированные в белорусских рублях,
- выпускаемые в бездокументарной форме,
- со сроком обращения не более одного года,
- размещение и обращение которых осуществляются только через торговую систему ОАО «БВФБ».

Одним из внебюджетных источников финансирования строительства жилья является выпуск жилищных облигаций.

Жилищная облигация является именной ценной бумагой и удостоверяет внесение ее владельцем денежных средств на строительство определенного размера общей площади жилого помещения.

Эмитентом жилищных облигаций вправе выступать юридическое лицо, зарегистрированное на территории Республики Беларусь, имеющее отведенный в установленном порядке земельный участок под жилищное строительство, разработанную проектную документацию на объект жилищного строительства и являющееся заказчиком (застройщиком).

Жилищная облигация имеет номинальную стоимость, выраженную в белорусских рублях или иностранной валюте и эквивалент этой стоимости, выраженный в квадратных метрах общей площади жилого помещения. Указанный в жилищной облигации эквивалент не подлежит изменению.

Жилищные облигации имеют право приобретать (как в процессе размещения жилищных облигаций, так и в процессе их обращения) юридические и физические лица, заключившие с эмитентом договор (соглашение) в простой письменной форме, предусматривающий обязательства эмитента по строительству жилых помещений владельцам жилищных облигаций.

Владелец жилищных облигаций при погашении (досрочном погашении) жилищных облигаций имеет право получить номинальную стоимость жилищных облигаций в белорусских рублях или иностранной валюте с учетом требований валютного законодательства либо жилое помещение, общая площадь которого соответствует эквиваленту номинальной стоимости принадлежащих ему жилищных облигаций, выраженному в квадратных метрах.

Рынок облигаций получил свое развитие в Республике Беларусь, о чем свидетельствует разнообразие видов облигаций, различные условия обращения, а также следующие цифры: по состоянию на 1 июля 2012 года в обращении находилось 645 выпусков облигаций 226 эмитентов на сумму эмиссии 60 514,8 млрд. рублей.