

## Что такое облигации?

**Облигация** – это эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также удостоверить право ее владельца на получение определенного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент, и (или) дисконт, и (или) иной вид дохода, предусмотренный законодательством о ценных бумагах и установленный в проспекте эмиссии облигаций. По сути, облигация – это заем, оформленный ценной бумагой. Облигации имеют конечный срок обращения и погашения. Доход по облигациям не зависит от наличия (отсутствия) прибыли у эмитента облигаций, его выплата должна осуществляться в даты, установленные проспектом эмиссии облигаций. Доход по облигациям также имеет преимущество в удовлетворении других обязательств (например, при ликвидации хозяйственного общества денежные средства в первую очередь возвращаются владельцам облигаций и только потом направляются участникам этого общества (акционерам)). Но право на участие в управлении эмитентом облигации не дают.

По своей сути **акция** – это доля в капитале компании, а **облигация** – это ее долговые обязательства. Акционеры являются собственниками общества, владельцы облигаций – его кредиторами. В отличие от дивидендов, которые зависят от прибыли компании, процентные платежи по облигациям обычно фиксированы. Таким образом, есть возможность заранее оценить свою выгоду от приобретения облигаций.

В Республике Беларусь облигации эмитируются выпусками, в пределах каждого из которых все облигации имеют равную номинальную стоимость и одинаковые условия эмиссии и погашения. Номинальная стоимость облигаций, условиями эмиссии которых предусмотрено их размещение на территории Республики Беларусь, за исключением государственных облигаций и облигаций Национального банка, должна быть выражена в официальной денежной единице Республики Беларусь.

### Какие бывают виды облигаций?

Облигации могут быть двух видов: *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 реестре владельцев облигаций.

Облигация является *предъявительской*, 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 эмитироваться в форме записей на счетах (*бездокументарная форма*) или в виде отпечатанных на бумаге бланков (*документарная форма*). Облигации на предъявителя могут быть

эмитированы только в документарной форме. Именные облигации эмитируются только в бездокументарной форме. Облигации эмитируются с *дисконтным или процентным доходом*, если иное не установлено проспектом эмиссии.

**Дисконтные** облигации размещаются эмитентом по цене ниже их номинальной стоимости и погашаются по номинальной стоимости. В данном случае доходом инвестора по облигации будет являться дисконт – разница между номинальной стоимостью облигации, выплачиваемой эмитентом при погашении этой облигации, и ценой ее приобретения.

**Процентные** облигации размещаются эмитентом, как правило, по номинальной или текущей стоимости и погашаются по номинальной стоимости. Доходом по такой облигации будет являться процент, который может быть как постоянным, так и переменным, выплачиваемым как периодически (ежемесячно, ежеквартально, ежегодно и т.д.), так и единовременно при погашении облигации. Размер дохода или порядок его определения, в том числе размер дохода за каждый процентный период, в случае установления периодически выплачиваемого дохода, определяются эмитентом и отражаются в проспекте эмиссии.

Еще одной характеристикой облигаций является их **обеспеченность** – показатель надежности вложения денежных средств в данные ценные бумаги.

**Обеспеченные** облигации – считаются более надежным при прочих равных условиях вариантом вложения денежных средств по сравнению с необеспеченными облигациями. При этом исполнение обязательств по облигациям согласно законодательству может обеспечиваться:

залогом;

поручительством;

банковской гарантией;

правом требования по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости;

страхованием ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций.

Таким образом, в случае неисполнения эмитентом своих обязательств по облигациям владелец облигации имеет возможность вернуть свои деньги за счет данного обеспечения.

**Необеспеченные** облигации считаются менее надежными. Но стоит учитывать, что эмитировать их могут только финансово устойчивые организации. Вместе с тем, если эмитент примет решение о ликвидации или обанкротится, владельцы облигаций будут вынуждены ждать соответственно удовлетворения своих требований наравне с иными кредиторами четвертой очереди или пока завершится процедура банкротства.

Задолженность по облигациям будет возмещаться в общем порядке, поэтому существует риск, что средств организации не хватит на покрытие всей задолженности, и не получится вернуть вложенные деньги полностью.

## Депозитарные облигации

**Депозитарные облигации** – облигации, эмитируемые в бездокументарной форме, выпуск которых регистрируется центральным депозитарием ценных бумаг в Республике Беларусь (далее – центральный депозитарий).

Эмитентами депозитарных облигаций могут быть:

юридические лица, за исключением банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, Банка развития и иных организаций, применяющих правила банковского бухгалтерского учета, при условии, что объявленный в уставе юридического лица уставный фонд сформирован;

банки, небанковские кредитно-финансовые организации, Банк развития и иные организации, применяющие правила банковского бухгалтерского учета, в пределах размера нормативного капитала на первое число месяца, в котором утвержден проспект эмиссии облигаций, при условии:

соблюдения требования к объему выпусков облигаций, согласно которому объем выпусков необеспеченных облигаций, депозитарных облигаций, объем обязательств по выпускам стрип-облигаций или выпускам стрипов на эти облигации в совокупности не превышают размера нормативного капитала банка, небанковской кредитно-финансовой организации, Банка развития, иной организации, применяющей правила банковского бухгалтерского учета, на первое число месяца, в котором утвержден проспект эмиссии облигаций;

отсутствия убытка на последний календарный день квартала, предшествующего кварталу, в котором утвержден проспект эмиссии депозитарных облигаций;

отсутствия убытка по итогам каждого из двух полных календарных лет, предшествующих году, в котором утвержден проспект эмиссии депозитарных облигаций (в случае осуществления деятельности менее трех лет - за весь период деятельности банка, небанковской кредитно-финансовой организации, Банка развития, иной организации, применяющей правила банковского бухгалтерского учета).

Выпуск депозитарных облигаций регистрируется с присвоением каждому выпуску депозитарных облигаций национального и международных идентификационных кодов центральным депозитарием.

По умолчанию размещение и обращение депозитарных облигаций осуществляется только в торговой системе организатора торговли ценными бумагами среди квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг, лиц, являющихся собственником имущества, участниками (акционерами) эмитента депозитарных облигаций.

Однако в случае наличия у эмитента депозитарных облигаций кредитного рейтинга уровня «by.BBB+» и выше по национальной рейтинговой шкале для Республики Беларусь, присвоенного рейтинговым агентством обществом с ограниченной ответственностью «БИК Рейтингс», размещение и обращение депозитарных облигаций может осуществляться среди лиц, не являющихся

квалифицированными инвесторами на рынке ценных бумаг и (или) собственником имущества, участниками (акционерами) эмитента депозитарных облигаций.

Размещение депозитарных облигаций среди квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг, являющихся физическими лицами, осуществляется банком как эмитентом таких облигаций при наличии лицензии на осуществление банковской деятельности, предусматривающей право на привлечение денежных средств физических лиц на счета и (или) во вклады (депозиты).

Выплата дохода, погашение (досрочное погашение), досрочный выкуп депозитарных облигаций осуществляются эмитентом при условии отсутствия не исполненных в срок обязательств по иным облигациям, эмитированным эмитентом.

При реорганизации эмитента депозитарных облигаций в форме слияния или присоединения его к другой организации, а также в форме разделения, выделения или преобразования осуществляется замена эмитента депозитарных облигаций на его правопреемника при условии, что все обязательства по депозитарным облигациям определенного выпуска переходят к одному правопреемнику.

## **Биржевые облигации**

**Биржевые облигации** – облигации, эмитируемые в бездокументарной форме, выпуск которых регистрируется фондовой биржей, а сделки купли-продажи которых в процессе их размещения и обращения совершаются только в торговой системе фондовой биржи, зарегистрировавшей выпуск этих биржевых облигаций.

Эмитентами биржевых облигаций могут быть юридические лица при соблюдении следующих условий:

стоимость чистых активов юридического лица на первое число месяца, в котором утвержден проспект эмиссии биржевых облигаций, составляет не менее 100 тыс. базовых величин (для банка, небанковской кредитно-финансовой организации - наличие нормативного капитала на первое число месяца, в котором утвержден проспект эмиссии биржевых облигаций, в размере не менее минимального размера нормативного капитала, установленного Национальным банком для банков, небанковских кредитно-финансовых организаций соответственно, для Банка развития, иной организации, применяющей правила банковского бухгалтерского учета, - наличие нормативного капитала в размере не менее 500 тыс. базовых величин);

юридическое лицо не имеет убытка от текущей деятельности и чистого убытка (за исключением банка, небанковской кредитно-финансовой организации, Банка развития, иной организации, применяющей правила банковского бухгалтерского учета) или убытка (для банка, небанковской кредитно-финансовой организации, Банка развития, иной организации,

применяющей правила банковского бухгалтерского учета) на последний календарный день квартала, предшествующего кварталу, в котором утвержден проспект эмиссии биржевых облигаций, а также по итогам каждого из двух полных календарных лет, предшествующих году, в котором утвержден проспект эмиссии биржевых облигаций (в случае осуществления юридическим лицом деятельности менее трех лет – за весь период его деятельности).

Выпуск биржевых облигаций регистрируется с присвоением каждому выпуску биржевых облигаций национального и международных идентификационных кодов центральным депозитарием.

Размещение биржевых облигаций осуществляется только через фондовую биржу, зарегистрировавшую выпуск биржевых облигаций.

Проспект эмиссии биржевых облигаций может утверждаться на несколько выпусков биржевых облигаций (далее – проспект эмиссии программы биржевых облигаций). Проспект эмиссии программы биржевых облигаций состоит из общей части и специальных частей.

Сделки купли-продажи биржевых облигаций при их обращении совершаются только в торговой системе фондовой биржи, зарегистрировавшей выпуск биржевых облигаций.

Выплата дохода, погашение (досрочное погашение), досрочный выкуп биржевых облигаций осуществляются эмитентом при условии отсутствия не исполненных в срок обязательств по иным облигациям, эмитированным эмитентом (за исключением депозитарных облигаций).

При реорганизации эмитента биржевых облигаций в форме слияния или присоединения его к другой организации, а также в форме разделения, выделения или преобразования осуществляется замена эмитента биржевых облигаций на его правопреемника при условии, что все обязательства по биржевым облигациям определенного выпуска переходят к одному правопреемнику.

### **Стрип-облигации и стрипы**

**Стрип-облигации** – облигации, которые эмитируются в бездокументарной форме, с доходом в виде фиксированного процента от номинальной стоимости облигаций, выплачиваемым владельцу облигации единовременно при ее погашении или периодически в течение срока обращения облигации, ставка которого по всем процентным периодам установлена в проспекте эмиссии облигаций и имеет одинаковый размер (далее - процентный доход по стрип-облигациям), и проспектом эмиссии которых предусмотрена возможность раздельного размещения и обращения в виде стрипов на номинальную стоимость стрип-облигаций и стрипов на процентный доход по стрип-облигациям;

**Стрипы** – облигации в бездокументарной форме, доходом по которым выступает дисконт, созданные на основе стрип-облигаций в результате

разделения номинальной стоимости и процентного дохода по стрип-облигациям.

Юридические лица вправе осуществлять эмиссию стрип-облигаций в соответствии с законодательством о ценных бумагах без предоставления обеспечения исполнения обязательств по стрип-облигациям и созданным на их основе стрипам.

Одновременное размещение и (или) одновременное обращение выпуска стрип-облигаций и выпусков стрипов на этот выпуск стрип-облигаций не допускаются.

В результате процедуры стрипования осуществляется аннулирование выпуска стрип-облигаций с одновременным созданием на его основе выпусков стрипов двух типов:

стрипов на номинал, номинальная стоимость которых равна номинальной стоимости стрип-облигаций и срок обращения которых равен сроку обращения стрип-облигаций;

стрипов на процентный доход по стрип-облигациям, даты выплаты которого не наступили на дату проведения процедуры стрипования, номинальная стоимость каждого из которых равна сумме процентного дохода на одну стрип-облигацию по соответствующему периоду его выплаты и срок обращения которых равен периоду между датой начала обращения стрип-облигаций и датой выплаты соответствующего процентного дохода по стрип-облигациям. Срок обращения стрипов на процентный доход по стрип-облигациям по последнему процентному периоду равен сроку обращения стрип-облигаций.

Инициатором процедуры стрипования может выступать эмитент стрип-облигаций или владелец стрип-облигаций. Процедура стрипования осуществляется в соответствии с проспектом эмиссии стрип-облигаций по инициативе инициатора процедуры стрипования только в отношении всего выпуска стрип-облигаций, находящегося на счете «депо» инициатора процедуры стрипования. Процедура стрипования может быть проведена при государственной регистрации выпуска стрип-облигаций либо в период обращения стрип-облигаций.

Департамент по ценным бумагам осуществляет государственную регистрацию выпуска стрип-облигаций и присваивает выпускам стрипов, созданным на основе выпуска стрип-облигаций, зарегистрированного в Государственном реестре ценных бумаг, на основании заявления инициатора процедуры стрипования регистрационные номера.

Оплата стрип-облигаций или стрипов при их размещении осуществляется только денежными средствами.

## **Структурные облигации**

**Структурные облигации** – облигации, предусматривающие право владельца на получение выплат по ним, включая выплату номинальной

стоимости облигаций, в зависимости от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, определенных проспектом эмиссии.

Эмиссию структурных облигаций вправе осуществлять банки, небанковские кредитно-финансовые организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг, не являющиеся банками или небанковскими кредитно-финансовыми организациями, специальные финансовые организации, открытое акционерное общество «Банк развития Республики Беларусь».

Размещение структурных облигаций осуществляется только в торговой системе организатора торговли ценными бумагами среди квалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг.

### **В чем выгода от покупки облигации?**

Покупка облигации – это отличный способ сохранить свои денежные средства и получить при этом умеренный доход при относительно невысоких рисках.

Доход по облигациям, как правило, выше, чем по банковскому депозиту, и при фиксированной ставке процента его легко просчитать заранее.

Риск при покупке облигаций значительно ниже, чем при вложениях в акции, особенно в случае покупки обеспеченных облигаций.

Доходы физических лиц по облигациям в подавляющем большинстве случаев не облагаются подоходным налогом с физических лиц.

### **Какие налоги платит владелец облигаций?**

Согласно действующему законодательству доходы, полученные от реализации (погашения) облигаций, **не облагаются налогами**. Однако существуют исключения в отношении доходов лиц, непосредственно связанных с организацией, осуществившей эмиссию облигаций (*участники и(или) собственники имущества и их близкие родственники, участники и(или) собственники имущества юридических лиц, которые являются участниками, собственниками имущества данной организации*), фактическая доходность по которым превышает установленные налоговым законодательством пределы.

Такие доходы указанных физических лиц в сумме дохода, превышающего доход, определенный на уровне ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, действующей на дату принятия решения о выпуске облигаций, увеличенной на 5 процентных пунктов, по облигациям, эмитированным в белорусских рублях, и 12 процентов годовых по облигациям, эмитированным в иностранной валюте, будут облагаться по ставке 13 %.

Кроме того, в отношении корпоративных облигаций, эмитируемых с 1 января 2024 г., необходимо анализировать как срок их обращения, так и положения их проспектов эмиссии на предмет наличия положений, позволяющих их эмитенту осуществлять в течение года с даты начала их размещения досрочное погашение и выкуп таких облигаций, поскольку с этим

обстоятельством налоговым законодательством связывается наличие либо отсутствие налоговых льгот.

Налог рассчитывается и удерживается эмитентом или депозитарием эмитента, так что владельцу облигации не приходится тратить время на заполнение декларации в данном случае.

### **С какими рисками может столкнуться владелец облигаций?**

При покупке облигаций следует учитывать наличие следующих рисков:

банкротство организации, эмитировавшей облигации, и соответственно неисполнение обязательств по погашению данных ценных бумаг. Однако в случае приобретения обеспеченных облигаций данный риск минимизируется, так как есть возможность вернуть деньги за счет обеспечения;

изменение условий исполнения обязательств по облигациям. К примеру, облигации могут быть конвертированы в облигации этого же эмитента с более поздней датой погашения. Но такой риск нивелируется тем, что конвертация всегда осуществляется с согласия владельцев облигаций;

отсутствие желающих приобрести облигации в случае намерения их продать до погашения, особенно если стало известно, что у компании-эмитента финансовые проблемы, либо компания никому неизвестна.