

Кудряшов Е.О., доцент

доцент кафедры «Государственных правовых дисциплин»

Московский Финансово-Юридический Университет

Россия, г. Москва

Власов Д.В.,

студент

3 курс, факультет «Административное и финансовое право»

Московская финансово-юридическая академия

Россия, г. Москва

ОБЛИГАЦИИ: ПОНЯТИЕ, ВИДЫ

***Аннотация:** Статья посвящена вопросам, относящимся к полномочиям Банка России в осуществлении надзора и регулирования государственных ценных бумаг.*

***Ключевые слова:** банк, надзор, рынок ценных бумаг, эмиссия.*

***Annotation:** The article is devoted to issues related to the powers of the Bank of Russia in the supervision and regulation of government securities.*

***Keywords:** bank, supervision, securities market, issue.*

Многие договорные отношения находят свое воплощение в ценных бумагах. Одним из примеров тому может служить облигация - ценная бумага, которая является специфическим договором займа, где в роли займодавца выступает держатель облигации, а в роли заемщика - эмитент.

Понятия и виды облигаций

Сам термин "облигация" берет свое начало еще в Римском праве, означает это слово "обязательство". Облигация является ценной бумагой (п. 2 ст. 142 ГК РФ). В действующем законодательстве мы можем найти следующее определение понятия облигации.

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение (если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг) в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация при соблюдении условий, установленных Законом о рынке ценных бумаг, может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт (пп. 11 п. 1 ст. 2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (далее - Закон о рынке ценных бумаг)).

Аналогичные по сути определения облигации содержит и ряд подзаконных актов, например, Приказ Минфина РФ от 21.09.2004 N 86н "Об утверждении условий эмиссии и обращения облигаций государственных нерыночных займов".

Резюмируя эти понятия, можно заключить, что облигация - это долговое обязательство эмитента, которое гарантирует ее владельцу не только сохранность вложенного им капитала, но и его фиксированное приумножение.

Облигация характеризуется следующими чертами:

1) это ценная бумага с фиксированным и гарантированным доходом, более подходит для долгосрочных вложений;

2) это финансовый инструмент с достаточно низким риском - в случае ситуации с нехваткой средств у эмитента для удовлетворения требований кредиторов или его банкротства, владелец облигации имеет приоритетное право на получение средств по облигации. По сравнению с акциями - это более консервативный финансовый инструмент. При этом стоит учитывать, что облигация может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или

нескольких указанных в ней обстоятельств (например, структурные облигации (ст. 27.1-1 Закона о рынке ценных бумаг));

3) облигация - это одновременно и эмиссионная ценная бумага, и долговое обязательство;

4) это долговое обязательство серийного характера - облигации выпускаются не штучно, а сериями, в рамках облигационного займа;

5) облигации выпускаются строго на определенный срок, т.е. это срочная ценная бумага, по окончании ее срока эмитент выкупает ее у инвестора - держателя облигации. Законом предусмотрен и досрочный порядок погашения облигаций. Вся процедура и условия досрочного погашения облигаций указаны в ст. 17.1 Закона о рынке ценных бумаг;

6) облигация является каузальной ценной бумагой - она не создает нового требования, а лишь удостоверяет существование правоотношения по займу между эмитентом и владельцем;

7) облигация не дает держателю права собственности на активы эмитента.

Основными характеристиками облигации являются:

- номинал (та стоимость, по которой облигация будет погашена);
- дата погашения (эмитент фиксирует срок, к которому облигация погашается);
- рыночная цена (это цена сделки с облигацией на рынке);
- купонный доход или процентная ставка (размер доходности по облигации).

Приобретение облигаций - это один из способов вложения денежных средств и получения прибыли за счет суммы начисленных по данной ценной бумаге процентов. Этот способ является альтернативой банковским депозитам (особенно в тех ситуациях, когда по облигациям заявляется более высокая доходность, чем процент по банковским вкладам). Вместо получения номинальной стоимости облигации при ее выкупе эмитентом и начисленного по ней дохода ее держатель может до окончания срока наступления исполнения ей распорядиться по собственному усмотрению. Облигация может быть предметом

сделки - владелец вправе ее продать, подарить, завещать, совершить обмен на другие облигации, иные ценные бумаги или имущество.

Облигации подразделяются на виды по различным характеристикам. Например:

- по эмитенту;
- по приоритету выплат по облигации;
- по условиям выплаты;
- по ставке доходности.

В зависимости от эмитента облигации бывают:

1) корпоративные (где эмитентом выступает корпорация) - ст. 31 Федерального закона от 08.02.1998 N 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью", ст. 33 Федерального закона от 26.12.1995 N 208-ФЗ "Об акционерных обществах";

2) государственные (муниципальные) (выпускаемые органами государственной власти или местной (муниципальной) администрацией) - ст. 121.1 БК РФ;

3) международные (эмитированные за пределами страны);

4) структурные (эмитентами облигаций выступают только кредитные организации, брокеры, дилеры и специализированные финансовые общества, которые в соответствии с целями и предметом их деятельности вправе осуществлять эмиссию структурных облигаций. При этом брокеры, дилеры и специализированные финансовые общества вправе размещать только структурные облигации, обеспеченные залогом денежных требований и (или) иного имущества).

Под структурными понимаются такие облигации, которые предусматривают право их владельцев на получение выплат по ним в зависимости от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, предусмотренных абз. 2 пп. 23 п. 1 ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг.

По приоритету выплат могут отличаться между собой только корпоративные облигации. Здесь речь идет о приоритетности выплат по облигациям в случае банкротства корпорации-эмитента. По сравнению с акционерами держатели облигаций и так находятся в преимущественном положении, однако и среди держателей облигаций имеются две "очереди":

- владельцы обычных облигаций;
- владельцы субординированных облигаций.

Обычные облигации погашаются в первоочередном порядке, за ними оплачиваются субординированные.

Поскольку облигация подтверждает долговое обязательство, то обеим сторонам такого обязательства разные облигации дают разные условия выплаты долга. Таким образом, облигации по условиям выплаты подразделяются на:

- 1) отзывные (они дают право эмитенту отозвать свою задолженность до окончания срока размещения);
- 2) конвертируемые (это те облигации, которые держатель вправе конвертировать в другие ценные бумаги до окончания срока размещения);
- 3) с правом досрочной продажи (где закрепляется право держателя досрочно продать облигацию до окончания срока размещения).

Ставка доходности - наиболее важный для обеих сторон обязательства параметр.

Виды ставок облигаций:

- 1) фиксированная (неизменная процентная ставка на все время размещения облигации);
- 2) плавающая (допускается изменение процентной ставки в зависимости от заранее оговоренного сторонами параметра и пропорциональности);
- 3) нулевая (отсутствие процентов по облигации, такие бумаги называются еще бескупонными).

Можно также выделить различия облигаций по иным характеристикам, например:

- долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные;

- документарные и бездокументарные;
- именные и на предъявителя;
- с обеспечением и без обеспечения.

Использованные источники:

1. Приказ Минфина РФ от 01.01.01 г. № 28н "Об утверждении Отчета об итогах эмиссии государственных ценных бумаг в 2007 году" // Финансовая газета от 01.01.01 г. N 15.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 25.05.2020)
3. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019, с изм. от 12.05.2020)
4. Кукушкин В.М. Информационно-правовые аспекты регулирования банковской деятельности //Право и экономика. Документы. Комментарии. Практика. 2019. № 3. С. 70.
5. Горохова С.С. Устойчивое развитие национальной финансовой системы как фактор обеспечения экономической безопасности Российской Федерации //Банковское право. 2019. № 3. С. 38.
6. Асаул А.Н., Учебник // Рынок ценных бумаг. 2013 С. 140.