

## 10.17. РАЗВИТИЕ СУЩНОСТНЫХ И КЛАССИФИКАЦИОННЫХ ХАРАКТЕРИСТИК ОБЛИГАЦИЙ

Харисов И.К., аспирант кафедры финансового учета

*Казанский государственный финансово-экономического институт*

В данной статье раскрыты существенные характеристики облигаций и их классификация. Дано обоснование необходимости уточнения понятия корпоративной облигации. Охарактеризованы эволюция осуществления операций с облигациями за рубежом и возможности расширения операций с ними в Российской Федерации. Проанализированы изменения в законодательстве и нормативная правовая база в отношении облигаций. Разработана классификация облигаций.

Облигация (от латинского слова *obligatio* – «обязательство») в соответствии с Федеральным законом (ФЗ) №39 «О рынке ценных бумаг» – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от его эмитента облигации в предусмотренный срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт. Аналогично характеризуется облигация в ФЗ «Об акционерных обществах» (ст. 33). С введением с 2010 г. в ФЗ №39 дефиниции «финансовый инструмент» как ценной бумаги или производного финансового инструмента облигация обретает дополнительно новую юридическую конструкцию финансового инструмента.

На международном уровне понятие финансового инструмента определено в международных стандартах финансовой отчетности. По определению это любые договора, при которых одновременно возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевого инструмента – у другой.

Под финансовым активом понимается любой актив, который представляет собой:

- денежные средства;
- долевого инструмента другой организации;
- договорное право на получение денежных средств, иных финансовых активов, либо на обмен финансовых активов (обязательств) с другой организацией на потенциально выгодных условиях и др.

Финансовое обязательство это любое обязательство, выраженное в: обязанности по договору передать другой организации денежные средства, иные финансовые активы, либо обменяться финансовыми активами или финансовыми обязательствами на потенциально невыгодных условиях и др.

Для финансовых инструментов важен именно договорной характер возникновения активов и обязательств. В случае если последние возникают, скажем, в силу решения закона, они не являются финансовыми инструментами.

В Гражданском кодексе РФ (ГК РФ) понятие корпоративной облигации не определено. Но в составе ценных бумаг выделены государственные облигации, муниципальные и облигации юридических лиц, что означает важность разделения облигаций на государственные и негосударственные. Специалисты также обращают внимание на необходимость такого разделения. Поскольку

термин «корпоративная облигация» в Российской Федерации официально не применяется, но широко практикуется за рубежом и уже используется в банковских документах, представляется полезным и необходимым рекомендуемое в специальной литературе предложение назвать негосударственные облигации корпоративными.

Согласно ст. 816 ГК РФ в случаях, предусмотренных законом или правовыми актами, договор займа может быть заключен путем выпуска и продажи облигаций. Далее облигация трактуется адекватно вышеприведенным определениям.

Для облигаций по сравнению с другими ценными бумагами характерны следующие особенности:

- облигация, как долговая ценная бумага определяет не отношения собственности, а удостоверяет заем, что означает необходимость возврата эмитентом номинальной стоимости владельцу облигации;
- эмитент облигаций является заемщиком (должником), а инвестор в облигации – кредитором эмитента;
- эта ценная бумага может выпускаться только юридическими лицами;
- в деловом обороте обычно это срочная (гасимая) ценная бумага;
- облигация может передаваться в порядке уступки прав требования;
- преимущество облигаций перед акциями при реализации имущественных прав их владельцев.

В специальной литературе подробно описаны фундаментальные свойства корпоративной облигации в качестве ценной бумаги:

- обращаемость;
- доступность для гражданского оборота;
- стандартность;
- документальность;
- регулируемость и признание государством;
- рыночность;
- раскрытие информации;
- ликвидность;
- риск;
- доходность [9, с. 27-29].

Экономическая сущность долговых ценных бумаг, их роль в инвестиционном процессе, организация эмиссии и обращения облигаций глубоко исследованы в трудах зарубежных и российских ученых: Кейнса Дж. М., Маршалла А., Гитмана Л. Дж., Шарпа У. Ф., Блеха Ю., Гетце У., Миркина Я. М., Колесникова В. И., Боссерт В. Д., Дорониной Н. Г., Ратникова К. Ю., Галанова В. А., Алексеева М. Ю., Алехина Б. И., Леонова С. Л., Ческидова Б. М., Лялина С. В., Краева А. О., Конькова И. Н., Малеева П. Ю., Рабиновича А. М., Мордовкина А. В., Федотова А. В., Волкова В. М., Бердниковой Т. Б., Кукушкиной Л. П. и др.

Специалисты отмечают, что на общеэкономическом уровне не существует общепринятой классификации ценных бумаг ни за рубежом, ни у нас. Более того, они обоснованно считают нецелесообразным разработку единой общепризнанной классификации из-за сложной природы, многообразия, появления все более новых видов ценных бумаг. Логично разделить такой вывод и экстраполировать его на корпоративные облигации. Вместе с тем в связи с возрастающим разнообразием облигаций в условиях глобализации экономики классификация этих финансовых инструментов предназначена для лучшего понимания их особенностей пользователями. По этим причинам логично согласиться с мнением ученых о целесообразности свободы выбора классификаций облигаций в зависимости от цели исследования и практической деятельности. Различные

классификации, принципиально не отличаясь и дополняя друг друга, помогают развить экономическую природу облигаций. Классификация важна также для упорядоченного изучения состава и структуры облигаций, что необходимо для надлежащего осуществления функций управления объектом исследования.

Изучив нормативные документы, а также труды вышеперечисленных и других ученых в этой области, представим следующую классификацию облигаций (табл. 1).

Таблица 1

**КЛАССИФИКАЦИЯ ОБЛИГАЦИЙ**

Классификационный признак	Виды облигаций
1	2
Эмитент	1. Государственные: 1.1. Федеральные. 1.2. Муниципальные. 2. Облигации коммерческих организаций: 2.1. Корпоративные. 2.2. Банковские. 3. Облигации иностранных инвесторов
Номинал	1. Мелкономинальные (предназначены для мелких облигационеров). 2. Крупнономинальные (предназначены для оптовых и институциональных облигационеров)
Срок действия	1. Облигации с неизменным (оговоренным) сроком погашения: 1.1. Краткосрочные. 1.2. Среднесрочные. 1.3. Долгосрочные. 2. Облигации без фиксированного срока погашения: 2.1. Бессрочные. 2.2. Отзывные. 2.3. Облигации с 2 датами погашения. 2.4. Облигации с правом досрочного погашения. 2.5. Продлеваемые
Срок погашения	1. Единовременный срок погашения (с выплатой в конце срока, на который выпущены облигации). 2. Погашение периодическими платежами с окончательным расчетом в срок, на который выпущены облигации
Форма выплаты дохода	1. Облигации с нулевым купоном (дисконтные). 2. Купонные. 3. Купонно-дисконтные
Тип процентной ставки	1. Облигации с фиксированной процентной ставкой. 2. Облигации с переменной процентной ставкой: 2.1. Облигации с плавающей процентной ставкой. 2.2. Облигации с отсроченными купонными платежами. 2.3. Доходные облигации: 2.3.1. Простые (некумулятивные). 2.3.2. Кумулятивные
Реализация прав владельца	1. Именные. 2. На предъявителя
Форма бланка облигации	1. Облигации с наличной формой (документарные). 2. Облигации с безналичной формой (бездокументарные)
Форма обеспечения	1. Облигации с обеспечением. 2. Облигации без обеспечения 3. Инфраструктурные облигации

Классификационный признак	Виды облигаций
1	2
Цель выпуска	1. Обычные. 2. Целевые
Форма погашения	1. В денежной форме. 2. В натуральной форме
Валюта номинала	1. В российских рублях. 2. В условных денежных единицах (пересчитываются по формуле в рубли). 3. В иностранной валюте
Характер обращения	1. Неконвертируемые. 2. Конвертируемые
Возможность обращения	1. Свободно обращающиеся. 2. С ограниченным кругом обращения (с ограничениями в перепродаже)
Объем выпуска	1. Полный выпуск. 2. Выпуск отдельными частями (траншами)
Уровень риска	1. Облигации инвестиционного качества (инвестиционные облигации). 2. Облигации спекулятивного качества (спекулятивные облигации)
Отражение в бухгалтерской отчетности (ф. №5)	1. Облигации в составе финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. 2. Облигации в составе инвестиций, удерживаемых до погашения. 3. Облигации в составе ссуд и дебиторской задолженности. 4. Облигации в составе финансовых активов, имеющих в наличии для продажи. 5. Облигации в составе финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток. 6. Облигации в составе финансовых обязательств, оцениваемых по амортизированной стоимости

Кратко рассмотрим основные виды облигаций, приведенные в данной классификации.

В РФ к государственным облигациям относятся государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКБО), облигации федерального займа (ОФЗ), облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ), облигации государственного внутреннего валютного займа (ОГВВЗ), государственные долгосрочные облигации и облигации Центрального банка РФ (ОБР). Государство в разные периоды времени может приостанавливать выпуск тех или иных облигаций в зависимости от потребности в заемных средствах. Эмитентом государственных облигаций, кроме облигаций ЦБ РФ, выступает Правительство РФ в лице Министерства финансов РФ (Минфин РФ).

Как следует из названия, государственные краткосрочные бескупонные облигации относятся к краткосрочным, со сроком обращения до одного года, и проценты по ним не начисляются. Доход владельцев ГКБО основан на разнице между погашением облигаций по номинальной стоимости и их приобретением с дисконтом.

Облигации федерального займа являются среднесрочными государственными ценными бумагами со сроком обращения от одного до пяти лет. По ОФЗ предусмотрены выплаты по купону, периодичность которых определяется Минфином РФ от одного до четырех раз в год. К среднесрочным облигациям также относятся облигации государственного сберегательного займа. Процентный доход по ОГСЗ выплачивается ежеквартально по официально объявленной заранее ставке Минфина РФ.

Спецификой облигаций государственного внутреннего валютного займа является валюта номинала облигации – доллары США. Срок обращения ОГВВЗ составляет от года до 15 лет, проценты выплачиваются один-два раза в год.

Срок обращения государственных долгосрочных облигаций составляет 30 лет, а выплаты по ним производятся один раз в год. Особенностью данного вида облигации является то, что инвестор может погасить облигации досрочно по объявленной заранее фиксированной цене, что позволяет вычислить доходность и выбрать любой срок инвестиций, не дожидаясь 30-летнего срока погашения.

Облигации ЦБ РФ также являются государственными ценными бумагами и являются аналогом ГКБО. Эмитентом является ЦБ РФ. Однако круг потенциальных владельцев ОБР ограничен кредитными организациями.

Следует отметить, что государство представляет собой надежного эмитента. Поэтому государственным ценным бумагам присущи такие качества, как безопасность, стабильность, надежность получения дохода и ликвидность.

Муниципальные и корпоративные облигации эмитируются соответственно органами местного самоуправления и экономическими субъектами. Условия размещения, сроки обращения, а также купонный доход, если он предусмотрен, определяются и устанавливаются эмитентом.

Примером облигаций иностранного эмитента может быть облигация «суши» – еврооблигация, эмитированная японской корпорацией.

С точки зрения сохранения срока действия облигаций выделяются облигации с неизменным сроком и облигации без фиксированного срока погашения. Облигация с неизменным сроком обращается в течение всего срока обращения. Она может быть краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной. Временной лаг для каждого вида срока в разных странах варьируется, и он закреплён в законодательстве. В РФ законодательно регулируются сроки обращения только государственных ценных бумаг. По краткосрочным облигациям этот срок составляет до одного года, по среднесрочным – от года до пяти лет и по долгосрочным – от пяти до 30 лет. В последнее время в США стали активно выпускаться сверхдолгосрочные облигации, сроком обращения до 100 лет. Это объясняется двумя причинами: во-первых, сверхдолгосрочные облигации мало отличаются от привилегированных акций; во-вторых, если дивиденды по последним не уменьшают налогооблагаемую прибыль, то выплата процентов по облигациям уменьшает ее. Начиная с 1993 г., в США 100-летние облигации были выпущены 58 корпорациями на общую сумму более 12 млрд. долл. [6, с. 24].

В мировой практике встречаются также бессрочные облигации, которые не предполагают их погашения, а лишь дают право на купонный доход. Бессрочные облигации с фиксированным купоном выпускаются редко, хотя на западе законодательных ограничений на их эмиссию нет. Как старейшие известны бессрочные облигации – государственные ценные бумаги Великобритании, эмитированные с середины XVIII в.: 2,5%-ные английские консоли 1750 г. и 1888 г. выпуска, 3,5%-ные военные облигации. По таким облигациям указывается дата, после которой эмитент может их погасить по номиналу. Но в связи с низким купоном их невыгодно выкупать, поэтому они продолжают обращаться. Бессрочные облигации могут иметь плавающий купон. Многие из них имеют put-опцион, дающий возможность инвестору погасить облигацию на определенные даты. Такие ценные бумаги обращаются на рынке еврооблигаций, а также в Бразилии [9, с. 19]. В РФ, однако, такие облигации выпускаться не могут в силу того, что возврат эмитентом номинала должен произойти в определенный срок. Отзывная облигация дает право эмитенту погасить свое обязательство ранее срока окончания обращения, что может в свою очередь не отвечать инте-

ресам инвестора. Поэтому его премией за риск является более высокая сумма досрочного погашения облигации по отношению к номиналу. Облигации с двумя датами погашения предполагают две даты, между которыми эмитент должен погасить долг.

Облигация с правом досрочного погашения напротив предоставляет право инвестору на возврат облигации эмитенту до наступления срока погашения. Интересы облигационера защищены одновременной покупкой у эмитента облигаций put-опциона, по которому покупатель опциона (в данном случае облигационер) имеет право в оговоренный срок и по оговоренной цене потребовать выкупа облигаций эмитентом. Это, в свою очередь, является гарантией для облигационера. В случае, если эмитент существенно будет увеличивать свою кредиторскую задолженность и риск кредиторов увеличится, покупатель реализует свое право выкупа эмитентом имеющихся облигаций. Недостатком для эмитента в данной ситуации является то, что он постоянно должен иметь некоторые резервы для досрочного погашения облигаций. Однако, эти облигации тем и привлекательны для инвесторов, хеджирующих риски, и, следовательно, более ликвидны.

Продлеваемые облигации дают возможность пролонгировать срок их погашения. Это право может принадлежать как эмитенту, так и инвестору.

По формам выплаты дохода облигации подразделяются на дисконтные и процентные (купонные), либо одновременно дисконтные с купонным доходом. Дисконтные облигации также называют облигациями с нулевым купоном, т.е. проценты по ним не выплачиваются. Доход по таким облигациям инвестор получает за счет того, что они продаются с дисконтом, по цене ниже номинала, а погашаются по номинальной цене. По процентным облигациям эмитент устанавливает купонный доход, который определяется в процентах к номинальной стоимости и регулярно выплачивается (раз в год, полугодие, квартал).

В свою очередь процентная ставка может быть фиксированной и переменной. Фиксированная процентная ставка устанавливается и выплачивается в виде фиксированного процента к номинальной стоимости на протяжении всего срока обращения облигации. Такая ставка оправдана в условиях стабильной экономики, когда колебание процентных ставок незначительно. При изменчивости процентных ставок рациональнее и менее рискованно выпускать облигации с плавающей процентной ставкой, когда эта ставка «привязывается» к какому-либо показателю – рыночному уровню процента, темпу инфляции, ставке рефинансирования ЦБ РФ, процентной ставке по ГКО и т.д. – и незначительно превышает ее. По облигациям с отсроченными купонными платежами выплата процентов начинается через некоторое время, что особенно важно для развивающихся компаний-эмитентов. Особенностью доходных облигаций является то, что эмитент обязан выплачивать по ним процентный доход только в том случае, если у него есть прибыль. В противном случае доход не выплачивается. В свою очередь доходные облигации делятся на простые (некумулятивные), по которым невыплаченный доход за предыдущие периоды не сохраняется и впоследствии не выплачивается, и кумулятивные, по которым предыдущий доход аккумулируется и выплачивается в периоды, в которых эмитент получил прибыль.

В зависимости от реализации прав владельца различают именные облигации и облигации на предъявителя. По предъявительским облигациям осуществление закрепленных ими прав, а также переход прав на них не требуют идентификации ее владельца. Права принадлежат ее предъявителю, и передача этих облигаций производится простым вручением. По ним не ведется специальный учет их владельцев, а оплата процентного дохода производит-

ся как погашение купона путем отрезания его от бланка облигации. Обязательным реквизитом именных облигаций является имя ее владельца, и эмитентом или доверенным агентом эмитента ведется реестр владельцев этих облигаций и регистрация всех операций, совершаемых ими. Передача именных облигаций производится путем цессии (уступки требования).

Облигации могут выпускаться как в наличной форме – в виде бланка, так и в безналичной форме – в виде записей на счетах. В наличной форме всегда выпускаются предъявительские облигации. Преимущества безналичной формы выпуска облигаций заключаются в отсутствии расходов по печатанию и хранению бланков, а также рисков подделки или кражи облигаций.

По форме обеспечения различают облигации с обеспечением и без обеспечения. В первом случае обеспечением могут выступать конкретное имущество, земля или ценные бумаги. Если эмитент не может уплатить долг и проценты по нему, то ипотечный банк или траст-компания (если обеспечением являются ценные бумаги), в котором оформляется залог, реализуют данный залог, выручка от которого идет на удовлетворение претензий облигационеров. По необеспеченным облигациям залог не оформляется, и фактическим обеспечением таких облигаций служит общая платежеспособность организации. Поэтому для того, чтобы инвесторы приобрели необеспеченные облигации, эмитент должен обладать высоким рейтингом и хорошей кредитной историей.

Предложенные нами в классификации инфраструктурные облигации широко применяются на Западе и в настоящее время получают развитие в РФ. Эти облигации – финансовые инструменты, которые позволяют компаниям привлекать финансирование под инфраструктурные проекты. Их особенность в том, что обязательства эмитента гарантируются государством или банком с государственным участием. Как подтверждает мировой опыт, это пример эффективного сотрудничества государства и бизнеса. Для РФ проекты, призванные улучшать инфраструктуру, не менее важны в силу необходимости ее совершенствования. Речь идет о нехватке электрической энергии, необходимости обеспечения оптимизации транспортных пропускных способностей и т.д. В связи с этим Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР) были приняты регламенты, определяющие выпуск инфраструктурных облигаций. Эти новации заключаются в основном в неприменении отдельных ограничений для эмитентов инфраструктурных облигаций, таких как:

- наличие ежемесячного объема сделок;
- минимальный срок осуществления эмитентом своей деятельности;
- подготовка финансовой отчетности по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО);
- безубыточная деятельность эмитента. В то же время в решении о выпуске облигаций и проспекте ценных бумаг должен содержаться пункт о целевом назначении привлекаемого финансирования.

Такой подход позволяет эмитентам легче получить листинг высшей категории А1, что делает их пригодными для инвестирования пенсионных фондов.

Введенные ФСФР изменения в Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, связанные с эмиссией инфраструктурных облигаций, уже сегодня позволяют запускать подобные проекты. В то же время для того, чтобы они стали работать эффективно, стратегией развития финансового рынка до 2020 г., утвержденной Правительством РФ, на ФСФР возложена обязанность разработать дополнительные изменения законодательства по данному вопросу.

Снятие ФСФР первых трех перечисленных выше ограничений на данном этапе введения в РФ инфраструктурных облигаций в целом представляется нам обоснованным, так как компании, выпускающие такие облигации, создаются специально для реализации подобных проектов, и они не могут соответствовать всем требованиям, предусмотренным для эмитентов облигаций. Однако что касается снятия регулятором последнего ограничения, то, по нашему мнению, убыточные эмитенты инфраструктурных облигаций несут в себе повышенные риски для инвесторов. Хотя для держателей названных облигаций предполагается минимизация рисков путем предоставления им права досрочного предъявления бумаг к выкупу до наступления срока погашения, возникает вопрос, за счет какого источника, если у эмитента нет прибыли.

В этой связи, по нашему мнению, было бы полезно, если бы Федеральная служба по финансовым рынкам решила выпускать инфраструктурные облигации эмитентам при условии создания ими минимально необходимого резервного капитала (фонда) независимо от организационно-правовой формы, как источника погашения облигаций этого вида при необходимости их досрочного выкупа.

Эмитенты, выпускающие целевые облигации, направляют привлеченные средства на финансирование конкретных инвестиционных проектов. Обычные облигации служат инструментом привлечения дополнительных финансовых ресурсов или покрытия имеющейся задолженности.

Начиная с 1995 г. в РФ среди населения широкое распространение получили телефонные облигации, которые выпускались организациями электросвязи. Суть их была в том, что они погашались не денежными средствами, а путем проведения к сроку погашения телефонной линии для держателей этих ценных бумаг. В Татарстане такие облигации начало выпускать в 1995 г. ЗАО «Элемтэ» совместно с ОАО «Казанская ГТС» и ОАО «Таттелеком». Это был первый проект компании по регистрации и выпуску двух облигационных телефонных займов в рамках Президентской программы «Российский народный телефон». Всего за период с мая 1995 г. по сентябрь 2005 г. было выпущено 26 облигационных телефонных займов, что позволило привлечь в отрасль связи 706,5 млн. руб. Более 200 тыс. жителей Республики Татарстан благодаря облигациям стали абонентами телефонной сети [5].

Были и другие подобные натуральные облигации, погашавшиеся определенным видом товара или услуги. По своей сути они напоминали производные финансовые инструменты – товарные фьючерсы.

За рубежом широко распространены и постепенно входят в отечественную практику конвертируемые облигации. Это облигации, которые по условиям выпуска впоследствии можно конвертировать в обыкновенные акции эмитента. По своей природе они являются производными финансовыми инструментами. Реализация данного права будет зависеть от курсовой стоимости акций. Владельцу целесообразно обменять конвертируемые облигации на обыкновенные акции лишь в том случае, если рыночный курс акций превысит конверсионную цену.

Облигации инвестиционного качества (инвестиционные облигации) – это облигации с наименьшим уровнем кредитного риска согласно оценкам международно-признанных рейтинговых агентств, какими являются Standard & Poor's, Moody's и др. Как правило, выплата процентов и основной суммы долга защищены стабильным запасом прочности, наличием обеспечения, устойчивым финансовым состоянием эмитента.

Спекулятивные облигации, напротив, обладают низким кредитным рейтингом. При широком размахе колебаний курсовой стоимости они выступают в качестве инструментов краткосрочной спекулятивной игры.

В МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации», вступившем в силу в отношении периодов, начинающихся 1 января 2007 г., выделены следующие категории финансовых активов и обязательств, стоимость которых раскрывается либо непосредственно в бухгалтерском балансе или примечаниях:

- финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток;
- инвестиции, удерживаемые до погашения;
- ссуды и дебиторскую задолженность;
- финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи;
- финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток;
- финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости.

Данная классификация предоставляет пользователям бухгалтерской (финансовой) отчетности очень важную информацию о достаточности рискованных финансовых инструментах, что позволит оценивать их влияние на финансовое состояние и результаты деятельности экономического субъекта. В бухгалтерском балансе отечественных организаций облигации отражаются только в двух статьях: в составе «Долгосрочных финансовых вложений» (в I разделе) и «Краткосрочных финансовых вложений» (во II разделе). В другой форме бухгалтерской отчетности – Приложении к бухгалтерскому балансу (ф. №5) предусмотрено раскрывать информацию обо всех облигациях по строке, отражающей все долговые ценные бумаги и отдельно тех из них, которые имеют текущую рыночную стоимость. В Положении по бухгалтерскому учету (ПБУ) 19/02 «Учет финансовых вложений» предусмотрено раскрытие информации, однако в нем не определен надлежащим образом баланс между отягощением бухгалтерской отчетности излишними деталями, которые только мешают пользователям этой отчетности, и слишком широкими обобщениями, которые заслоняют собой важную информацию. Вследствие этого, как показывает практика внутреннего аудита, организации зачастую раскрывают информацию, агрегированную настолько, что она затушевывает важные различия между отдельными сделками с финансовыми инструментами или сопутствующими рисками. По этим основаниям мы считаем необходимым рекомендовать раскрывать в Приложении к бухгалтерскому балансу (ф. №5) российских организаций информацию об облигациях и других ценных бумагах в составе финансовых инструментов по категориям, приведенным в вышерассмотренном МСФО (IFRS) 7. Кроме того требование о раскрытии информации в таком виде предлагаем ввести в уже названное ПБУ 19/02.

Осуществление таких рекомендаций позволит отказаться от практики чрезмерного обобщения данных в пользу повышения прозрачности информации об облигациях и в целом о ценных бумагах, содержащейся в бухгалтерской отчетности, в которой нуждаются заинтересованные пользователи для принятия управленческих решений. Вместе с тем организации необходимо предоставить право решать с учетом сложившихся обстоятельств, насколько детализированную информацию она будет представлять во исполнение требований ПБУ, какой акцент она будет делать на различные аспекты этих требований и как она будет агрегировать информацию для представления общей картины, не объединяя воедино информацию с разными характеристиками. Она должна обеспечивать такое положение, при котором большое количество менее существенных сведений не заслоняло бы собой более важную информацию.

*Харисов Ильдар Камилевич*

## Литература

1. Гражданский кодекс РФ [Текст] : часть первая от 30 нояб. 1994 г. №51-ФЗ ; часть вторая от 26 янв. 1996 г. №14-ФЗ ; часть третья от 26 нояб. 2001 г. №146-ФЗ // Собр. законодательства РФ. – 1994. – №32 ; 1996. – №5 ; 2001. – №49.
2. О рынке ценных бумаг [Текст] : федер. закон от 22 апр. 1996 г. №39-ФЗ (с изм. и доп.) // Собр. законодательства РФ. – 1996. – №17.
3. Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 г. [Электронный ресурс] : распоряжение Правительства РФ от 29 дек. 2008 г. №2043-р. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. О внесении изменений в Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : приказ Федер. службы по финансовым рынкам от 9 окт. 2007 г. №07-102/пз-н. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
5. История развития ЗАО «ИК «Элемтэ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.elemte.ru/history/1>.
6. Краев А.О. и др. Рынок долговых ценных бумаг [Текст] / А.О. Краев, И.Н. Коньков, П.Ю. Малеев. – М. : Экзамен, 2002. – 512 с.
7. Лялин С.В. Облигационные займы в условиях макроэкономической нестабильности [Текст] / С.В. Лялин // Финансовый бизнес. – 2000. – №5. – С. 15-20.
8. Международные стандарты финансовой отчетности [Текст]. – М. : Аскери-АССА, 2009. – 1047 с.
9. Миркин Я.М. и др. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций [Текст] / Я.М. Миркин, С.В. Лосев, Б.Б. Рубцов, И.В. Добашина, З.А. Воробьева. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2004. – 533 с.

## Ключевые слова

Корпоративные облигации; долговая ценная бумага; классификация облигаций; риск; финансовые активы и обязательства; облигационер; погашение; купон; инфраструктурные облигации; дисконт.

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы, раскрытой в статье, не вызывает сомнений, поскольку развитие рынка облигаций как источника средне- и долгосрочных денежных ресурсов для инвестиций в реальный сектор имеет огромное значение, создавая финансовые условия для обновления потенциала успешных российских компаний. Автор, изучив экономическую природу облигаций, а также изменения в официальных регламентах в отношении их существенных характеристик, рекомендует уточнить определение понятия корпоративной облигации. С учетом эволюции облигаций в мировой практике и в Российской Федерации, а также на базе Международных стандартов финансовой отчетности разработана усовершенствованная классификация облигаций. Обновлены рекомендации по развитию российского положения по бухгалтерскому учету 19/02 «Учет финансовых вложений». Предложенные и аргументированные в статье рекомендации позволяют предоставить пользователям бухгалтерской (финансовой) отчетности интересующую их в приоритетном порядке информацию о наиболее рискованных финансовых инструментах и влиянии операций с ними на результаты деятельности и финансовое состояние компаний.

*Нестеров В.Н., д.э.н., профессор, зав. кафедрой экономического анализа и аудита Казанского государственного финансово-экономического института*

## 10.17. EVOLUTION OF INTRINSIC AND CLASSIFICATION CHARACTERISTICS OF BONDS

I.K. Kharisov, postgraduate student, Department of Financial Accounting

*Kazan State Finance and Economics Institute*

In this article the author examines intrinsic characteristics of bonds and their classification. The justification of

necessity to clarify the notion of corporate bonds is provided. Further in the article, the evolution of conducting operations with bonds overseas and opportunities to expand such operations in Russia are described. The legislation regulating bonds and amendments to this legislation are analysed. The classification of bonds is developed.

### **Literature**

1. Civil Code of Russian Federation (part I), 30/11/1994, №51-FZ. Civil Code of Russian Federation (part II), 26/01/1996, №14-FZ. Civil Code of Russian Federation (part III), 26/11/2001, №146-FZ (with amendments and additions as at 05/02/2007) // *Sobraniye zakonodatelstva RF. – 1994.-№32, –1996. – №5, – 2001. – №49.*
2. International Financial Reporting Standards (MSFO). M.: Askeri – ACCA, 2009. – 1047 p.
3. Federal Law of RF on securities market (O rynke tsennih bumag), 22/04/1996, №39-FZ (with amendments and additions as at 30/12/2006) // *Sobraniye zakonodatelstva RF. – 1996. – №17.*
4. Strategy of financial market development in Russian Federation for the period until 2020 (Strategiya razvitiya finansovogo rynka RF na period do 2020). Rasporozhenie Pravitelstva RF, 29/12/2008. №2043-p Moscow.
5. Amendments to Regulations on organization of trade on securities market (O vnesenii izmeneniy v Polozhenie o deyatelnosti po organizatsii trgovli na rynke tsennih bumag). Prikaz FSFR, 09/10/2007. №07-102/пз-н.
6. A.O. Kraev, I.N. Konkov, P.Y. Maleev. Debt securities market (Rynok dolgovyh tsennih bumag). M.: «Ekzamen», 2002. – 512 p.
7. S.V. Lyalin. Bond debts in macroeconomic instability environment (Obligatsionnie zaymi v usloviyah makroekonomicheskoy nestabilnosti). // *Finansoviy biznes*, 2000. – №5. – p. 15-20.
8. Y.M. Mirkin, S.V. Losev, B.B. Rubtsov, I.V. Dobashina, Z.A. Vorob'yeva Guidance on organization of issuance and circulation of corporate bonds (Rukovodstvo po organizatsii emissii i obrascheniya korporativnih obligatsiy). M.: Alpina Biznes Buks, 2004. – 533 p.
9. History of ZAO «IK Elemt» (Istoriya razvitiya ZAO «IK Elemt»).

### **Keywords**

Corporate bonds; debt security; classification of bonds; risk; financial assets and liabilities; bond holder; redemption; coupon; infrastructure bonds; discount.