

Еврооблигации

Что такое еврооблигации

Еврооблигации — те облигации, которые эмитент выпускает в иностранной валюте, им могут быть компании или государства.

Валюта «евро» не имеет отношения к названию еврооблигаций. Название связано с тем, что выпуск таких облигаций стал популярным и даже доминирующим вариантом в Европе во второй половине 20 века. Самым распространенным вариантом еврооблигаций были при этом облигации европейских компаний, выпущенные в долларах. К ним применяют и другие термины, например, «евродоллары» и «евроиены», «внешние облигации», но название «еврооблигации» остается наиболее популярным.

Еврооблигации выпускают с теми же характеристиками условий обслуживания, что и обычные облигации:

- Они могут иметь разные сроки, от нескольких месяцев до десятков лет. Возможны также бессрочные облигации.
- Регулярные выплаты купона могут производиться раз в полгода (самый распространенный вариант) или раз в год, ставка купона может примерно отражать ожидаемый доход на капитал, но может и существенно отличаться, в этом случае облигация будет торговаться по цене, значительно отличающейся от номинала.
- Погашение можно производить одной суммой в конце срока или поэтапно.
- Облигация может включать опционы пут или колл. Колл-опцион означает, что эмитент может в определенный момент досрочно вернуть долг и погасить облигацию. Такие опционы обычно есть в бессрочных облигациях, они могут выглядеть так: бессрочная облигация, 8% годовых, колл-опцион через 5 лет от даты выпуска. Пут-опцион позволяет инвестору в определенные моменты предъявить облигацию к погашению, если он сочтет это привлекательным.
- Особенность еврооблигаций (встречается редко) — выплата купонов может быть предусмотрена не в той же валюте, что и основная сумма долга.

Преимущества еврооблигаций

Важная цель выпуска еврооблигаций — управление валютными рисками. Это может означать два разных варианта, причем они могут быть актуальны одновременно:

1. **Компания, которая ведет деятельность за рубежом** или планирует выйти на зарубежные рынки, нуждается в капитале для этой деятельности. Она привлекает этот капитал в иностранной валюте, так как и ее затраты, и будущие доходы, из которых планируется возвращать долг, номинированы в

этой иностранной валюте. В результате ни использование привлеченных средств, ни выплата долга не зависят от колебаний курса.

2. **Компания хочет привлечь инвесторов из других стран**, но понимает, что они опасаются колебаний курсов валют, а также покупают облигации через банки в своей стране. Тогда компания принимает на себя валютный риск и выпускает свои облигации в другой стране, при посредничестве местного банка и в валюте этой страны. Инвесторы получают снижение риска, а компания — доступ к новым рынкам капитала.

Важным преимуществом еврооблигаций является то, что хотя они и выпускаются, как обычные облигации, в конкретной стране, их рынок по своей природе глобальный, торговля возможна по всему миру, что улучшает их ликвидность и, в результате, снижает стоимость заимствования.

Организация торговли еврооблигациями

Торговля еврооблигациями обычно происходит на внебиржевом рынке, то есть банк, обеспечивший выпуск облигации, продолжает сопровождать торговлю этой бумагой и выступает для нее в роли маркет-мейкера. Взаимодействие покупателей и продавцов, а также хранение информации о владельцах облигаций обеспечивают международные депозитарии. Два самых известных депозитария: **Euroclear** и **Clearstream**, каждый имеет несколько тысяч участников, что обеспечивает глобальную торговлю облигациями и высокую ликвидность.