AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

GHIDUL INVESTIȚIILOR

Ce sunt obligațiunile?

Obligațiunile reprezintă un aranjament financiar între cei care le dețin (creditorii) și emitentul (debitorul). În esență, debitorul se angajează să plătească unui creditor o dobândă la intervale stabilite pentru suma împrumutată până la o anumită dată convenită. La scadență, debitorul încetează să mai plătească dobânzi și returnează suma împrumutată către creditor. De aceea, obligațiunile sunt deseori denumite și instrumente cu venit stabil, deoarece plățile sunt efectuate la date bine definite și valoarea dobânzii este cunoscută.

Sub o altă formă putem spune că obligațiunile sunt instrumente financiare emise de societăţi comerciale sau de autorităţi publice în vederea obținerii unor finanțări de la investitori. În esență, acestea reprezintă un fel de contract prin care emitentul împrumută bani pentru o perioadă determinată, iar în schimb, investitorii primesc dobânzi periodice și își recuperează capitalul investit la scadență.

Din perspectiva emitentului, emisiunea obligațiunilor poate fi comparată cu contractarea unui credit bancar. Un avantaj al obligațiunilor față de creditul bancar constă în faptul că, în majoritatea cazurilor, nu este necesară furnizarea de garanții imobiliare, așa cum solicită de obicei băncile și nici respectarea unor condiții la fel de riguroase precum cele incluse în contractele de credit.

Privind din perspectiva investitorului, obligațiunile sunt instrumente financiare care oferă venit fix, sub forma dobânzii plătite de emitent la intervale regulate, de obicei anual sau semestrial, cunoscută sub denumirea de cupon. Acestea sunt considerate a fi cu un grad de risc mai scăzut în comparație cu alte instrumente financiare, cum ar fi acțiunile. Totuși, ele sunt mai riscante decât depozitele bancare, deoarece nu sunt garantate în cazul în care emitentul nu-și mai poate onora obligațiile de plată. Cu toate acestea, ele oferă dobânzi mai mari, care compensează acest risc.

Prețul la care se pot cumpăra obligațiuni poate să difere de valoarea nominală a acestora, iar randamentul obținut din investiție poate să difere de dobânda plătită de emitent. Randamentul poate fi calculat pornind de la prețul de piață, valoarea nominală, rata cuponului și perioada rămasă până la scadență, utilizând diferite calcule. Acest randament anual este cel pe care investitorul îl va obține achiziționând obligațiunea la prețul de piață și păstrând-o până la scadență.

Principalele caracteristici:

- Dobânda: obligațiunile oferă investitorilor o dobândă, cunoscută sub numele de cupon, care poate fi fixă sau variabilă, în funcție de specificul emisiunii și de condițiile pieței.
- Scadenţa: fiecare obligațiune are o dată de scadență la care investitorii primesc înapoi suma investită, această dată fiind stabilită la momentul emisiunii.
- Gradul de risc: riscul asociat cu obligațiunile poate fi diferit în funcție de emitent și de calitatea creditului său. Societăţile sau autorităţile publice cu o situație financiară solidă sunt considerate mai puțin risipitoare, iar obligațiunile lor sunt considerate mai sigure. Pe de altă parte, obligațiunile emise de societăţi sau autorităţi publice cu ratinguri scăzute pot implica un grad mai mare de risc pentru investitori.

Tipuri de obligațiuni în funcție de entitatea care le emite

- Titlurile de stat sunt emise de Ministerul Finanțelor și sunt de două tipuri: obligațiuni de stat, cu o perioadă de maturitate mai mare de un an și certificate de trezorerie, cu o perioadă de maturitate mai mică de un an. Obligațiunile de stat oferă o rată fixă a dobânzii (cuponul), în timp ce certificatele de trezorerie nu plătesc dobândă, dar sunt emise la un preț sub valoarea nominală (diferența fiind rambursată la maturitate). De obicei, titlurile de stat sunt considerate instrumente financiare cu un grad redus de risc, deoarece, teoretic, statul nu poate da faliment.
- Obligațiunile municipale sunt emise de autoritățile locale, de obicei pe termen mediu și lung, pentru a finanța proiecte de investiții. Dobânzile oferite sunt în general mai mari decât cele oferite de guvern, iar în multe cazuri acestea sunt variabile, fiind legate de rata medie interbancară ROBOR.
- Obligațiunile corporative sunt titluri de valoare emise de societăți comerciale, de obicei de societăţi mari care beneficiază de încredere în comunitatea investitorilor. Deși în teorie obligațiunile corporative sunt considerate mai riscante decât cele municipale sau guvernamentale, în practică există situații în care obligațiunile emise de bănci sau de societăţi mari oferă rate de dobândă mai mici decât cele emise de primării sau consilii județene.

În comparație cu acțiunile, obligațiunile sunt considerate a fi mai puțin riscante, dar și mai puțin atractive din punct de vedere al randamentelor. Ele nu oferă dreptul la dividende, așa cum este cazul acțiunilor, iar dobânda încasată este independentă de evoluția emitentului. Totuși, în cazul falimentului, deținătorii de obligațiuni au prioritate în fața acționarilor la recuperarea investiției.

Există și obligațiuni convertibile, care oferă investitorului opțiunea de a alege între a primi banii înapoi sau a primi acțiuni ale emitentului la scadență. Acestea sunt însă destul de rare și, atunci când sunt emise, sunt de obicei adresate unui număr mic de investitori instituționali.

Protecția consumatorului

Petiţia se poate transmite A.S.F. prin intermediul portalului dedicat în acest sens, disponibil la adresa portal.asfromania.ro, prin intermediul serviciilor poștale sau de curierat, precum și direct la sediul A.S.F. (prin depunerea la registratură).

În cazul unui litigiu apărut în relaţia contractuală, care nu poate fi rezolvat pe cale amiabilă, se poate apela la entitatea de soluţionare alternativă a litigiilor în domeniul financiar non-bancar (SAL-Fin) – www.salfin.ro.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.)
Splaiul Independenţei nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București
TELVERDE: 0800.825.627
www.asfromania.ro
office@asfromania.ro

asf.romania
@autoritateadesupraveghere_fin
asf_romania
autoritatea-de-supraveghere-financiară