

## ГИБРИДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

КАБДРАХМАНОВА Сания Сайлаубековна

магистрант

Жетысуский университет им. И. Жансугурова

г. Талдыкорган, Казахстан

*В этой статье исследуются гибридные ценные бумаги. В ней представлено понятие, сущность и роль гибридных ценных бумаг в структуре экономики. Также в статье представлена информация о гибридных ценных бумагах в Казахстане. Статья актуальна тем, что в ней рассматриваются конкретные сведения о гибридных ценных бумагах.*

**Ключевые слова:** ценные бумаги, экономика, гибридные ценные бумаги, рынок, акция.

В настоящее время в структуре экономики появляются все больше различных терминов и инноваций. Некоторые из них имеют наибольшее значение для экономики страны. К таким можно причислить различные акции, облигации, варранты и прочие. И все это в совокупности относятся к ценным бумагам. Рынок ценных бумаг в национальной и в том числе всемирной экономике представляет актуально значительную роль как место, где инвестор может найти место, куда он планирует инвестировать средства, также, где эмитенты могут выпустить капитал, необходимый для их целей. Рынок ценных бумаг меняется каждый год, также происходят различные виды инноваций. Один из подобных нововведений считаются гибридные ценные бумаги. Нельзя сказать, что ценные бумаги это что-то новое также иное. Гибридные ценные бумаги, вернее гибридные документы, являются и составляют самостоятельную категорию ценных бумаг. Такой вид ценной бумаги включает в себя характеристики обычной акции, так и ценной бумаги [2, с. 352].

Гибридные ценные бумаги – ценные бумаги в форме облигаций, которые могут одновременно применяться как кумулятивные привилегированные акции. Япония регулярно применяет опыт западных государств, в частности, различные гибридные ценные бумаги также прочие финансовые инструменты для расширения своей деятельности на мировом рынке. Так, в 1986 г. Варранты впервые появились на Токийской фондовой бирже, а в 1987 г. в обращении было больше половины всемирных выпусков данных цен-

ных бумаг. Выход на рынок конвертируемых облигаций за 1980-е гг. увеличился на 50 раз. Экономисты интерпретируют это специфической рынка в этом государстве. В свою очередь, для Казахстана это понятие абсолютно новое также значится своего рода инновацией в экономике [1, с. 43-46].

Гибридные ценные бумаги, к тому же, содержат облигации с варрантами, которые широко применяются за рубежом, свойственно в европейских государствах. Варрант в данном случае представляет собою ценную бумагу, что предполагает собой опцион на приобретение акций данного эмитента по части предварительно конкретной цене, которая издается объединенно с облигацией, но вероятно может быть изолирована с последней также реализовываться на рынке в виде независимого механизма. При выпуске вместе с облигацией вышеизложенное касательно конвертируемой облигации в полной мере относится также к облигации с варрантом. Если варрант обособлен от облигации, он ведет самостоятельную жизнь и также подчиняется законам ценообразования опционов на акции. Особенность варрантов как опционов состоит в том, что они имеют наиболее продолжительные периоды, нежели классические биржевые опционы, торгуемые на специальных фьючерсных биржах, также, прежде всего, данный механизм владеет абсолютно всеми свойствами ценной бумаги, в отличие от альтернатив обмена [3, с. 55-64].

Другими формами гибридных ценных бумаг считаются конвертируемые облигации. Данные продукты выпускаются эмитентом в варианте облигаций, однако имеют возмож-

ность преобразовать данные облигации в иной тип ценных бумаг (чаще всего обычные акции). Конвертируемые привилегированные акции, конвертируемые облигации – это ценные бумаги, которые можно обменять на конкретное количество обычных акций с таким же эквивалентом. Это гибридные ценные бумаги, которые имеют характеристики, а также особенности как простых акций, так и облигаций, то что разъясняет их ступенчатость по уровню вероятного дохода также принимаемого риска. Отличительной спецификой конвертируемых облигаций считается то, что они предполагают собою гибридные ценные бумаги, которые обладают качествами обычного векселя, в то же время государственной безопасности, освобождения от налогов также меры расчета [4, с. 1].

Конвертируемые ценные бумаги также называют гибридными ценными бумагами, поскольку они являются инструментами с

фиксированным доходом, которые можно поменять на простые акции. Существенное число производных либо гибридных финансовых документов могут быть созданы на базе долговых также долевых ценных бумаг. Это казначейские облигации, простые векселя, сберегательные векселя также прочие бумаги. Если корпорации необходимо внешнее субсидирование плана, требующего инвестиций, тогда субсидирование данного плана всегда начинается с выпуска преимущественно достоверных ценных бумаг. Следовательно, организация сначала выпускает облигации, потом (при необходимости) выпускает гибридные ценные бумаги, такие как конвертируемые облигации либо привилегированные акции, более того только в исключительных случаях выпускает акции [5]. Более подробно, рассмотрим трансформацию финансовых инструментов, от простого к сложному, показано на рисунке 1.



Рисунок 1. Трансформация финансовых инструментов: от простого к сложному

В общем, гибридная ценная бумага – это финансовый механизм, что владеет свойствами также инвестиционным потенциалом долга, но кроме того считается составляющей классических облигаций. Следовательно, гибридный центральный банк – это два в

одном: и акция, и облигация. Данные два вида инвестирования в иной зачастую именуют производными финансовыми инструментами либо выводными инструментами. Безопасность гибридных ценных бумаг лучше всего подойдет для инвестиционных предприятий,

так как содержит в себе все самое лучшее с положительных качеств:

- защита от рисков;
- возможное повышение цены.

Приобретая гибридные ценные бумаги, вкладчик способен получить значительную прибыль от % по преобладающему объему капитальных инвестиций, но кроме того приобрести более комфортные условия по контролю и регулированию активами.

Гибридные ценные бумаги интересны для инвестора по следующим обстоятельствам:

- их лучше приобретать, когда сложно оценить возможности последующего формирования компании;
- ситуация с покупкой гибридных ценных бумаг в меньшей мере опасна.

На сегодняшний день на пространстве государств СНГ возникли гибридные облигации, которые имеют инвестиционный потенциал долговых инструментов, более того составляющую обыкновенных облигаций. За возможность отслеживать данный тип ценных бумаг вплоть до периода трансформации, трейдеры уделяют значительное внимание данному гибриднему финансовому документу. Уже после этого от него необременительно избавиться, в случае если очевидно, то что с инвестицией средств достигнуть ожидаемого результата опасно. Это означает, что в силу собственного многофункционального характера эти типы финансовых инструментов имеют настоящие характеристики простых облигаций, как и акций. Определение «гибридная безопасность» рассматривается в качестве теоретического понятия. Законодатель рассматривает ценные бумаги, которые могут быть конвертированы в прочие разновидности финансовых ценных бумаг. Необходимо отметить, что на сегодняшний день в Казахстане гибридные ценные бумаги принимаются эмитентами по следующим причинам:

Юридические лица могут осуществлять инвестиционный капитал на рынках долговых обязательств также акций.

1. Конвертируемые облигации формируют мотив для их интенсивного размещения.
2. Равновесие юридического лица, его структура повышает его гибкость, что содей-

ствует достижению баланса между полученным капиталом также своими средствами.

Для инвестиционных компаний гибридные ценные бумаги представляют собой «лучший товар». Данное связано с тем, что они сублимируют в себе два ключевых вида ценных бумаг, которые активизируют рост также, защищают от всех видов рисков.

В первом случае гибридная ценная бумага функционирует как акция, а во втором – как облигация. В период долговременного финансового регресса держатели гибридных ценных бумаг приобретают более высокий процентный прибыль, по большему числу инвестиций в акции. В то же время они формируют подходящие требования для более результативного управления имеющимися активами [9].

Гибридные ценные бумаги мешают внезапному уменьшению прибыли акционеров. При этом они систематически повышают свой «личный капитал». Экспериментальным путем было определено, что приобретение гибридных облигаций низка по сопоставлению с иными облигациями. Во многих случаях применяется ставка накопления дивидендов, что, как правило, вводится на срок до 5 лет. Это весьма приятное ожидание, вследствие того, что в такое время в мире финансовых потоков инвестиционный климат может перенести серьезные перемены в пользу владельцев гибридных ценных бумаг. В целом, гибридные ценные бумаги являются немаловажным значением для прогрессирующей экономики Казахстана. Однако, для правильного и результативного ведения гибридных ценных бумаг, нам необходимо изучить опыт зарубежных стран, использующих гибридные ценные бумаги.

Рассмотрим опыт зарубежных стран с гибридными титулами. Как известно, в мировой практике формирование рынков ценных бумаг происходило по двум направлениям. Первая – это американская рыночная модель, которая сформировалась в результате быстрого роста объемов рынка и числа участников, кульминацией которого стало создание институтов частного права. Вторая – европейская модель основана на деятельности государства, которое вместе с заинтересо-

ванными сторонами начинает создание институтов общественного характера. В настоящее время такими учреждениями являются биржи, депозитарные системы, паевые инвестиционные фонды и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Крупнейший национальный рынок ценных бумаг, включая государственный долг, принадлежит США, что определяется не только размером американской экономики, но и традиционно высокой стоимостью операций с ценными бумагами в этой стране. В промышленно развитых странах государственные ценные бумаги играют большую роль в финансировании государственных расходов, покрытии бюджетного дефицита и развитии экономики в целом. Стала привычной ситуация, когда государство выступает крупным заемщиком на фондовом рынке. Например, в Соединенных Штатах более 90% государственного долга составляют государственные ценные бумаги.

Все эти ценные бумаги, за исключением сберегательных сертификатов, классифицируются как оборотные ценные бумаги. Земельные правительства в основном выпускают земельные казначейские билеты. Система регулирования немецкого рынка ценных бумаг значительно слабее, чем в других странах с развитой рыночной экономикой, но в последнее время ситуация изменилась. В целом для современного рынка ценных бумаг Германии характерны следующие особенности:

- 1) преобладают государственные ценные бумаги и ценные бумаги коммерческих банков. Среди всех ценных бумаг 3/5 приходится на долговые обязательства банков с фиксированной доходностью;

- 2) сложившаяся традиция прямого кредитования дефицита государственного бюджета снижает долю ценных бумаг, выпущенных государством.

Рынок государственных облигаций Японии, как и Великобритания, использует разные названия для выпуска облигаций. Обычно в Японии государственные облигации выпускаются как на предъявителя, так и зарегистрированные, но каждая из этих облигаций может быть конвертирована в любом

направлении в течение двух дней. Облигации выпускаются по комбинированной системе. 60% каждой эмиссии подписывается консорциумом банков, институциональных инвесторов и фирм по ценным бумагам. Остальное выставлено на аукцион для широкой публики. Средняя цена аукциона используется в качестве основы для цены, предлагаемой консорциуму за вычетом небольшого вступительного взноса. Государственные облигации Японии – *ing*. Японские государственные облигации (JGB), облигации, выпущенные правительством Японии.

Правительство выплачивает проценты по ценной бумаге до срока погашения. По наступлении срока погашения полная номинальная стоимость ценной бумаги возвращается ее владельцу. Японские государственные облигации играют ключевую роль на японском рынке ценных бумаг. JGB очень похожи на американские облигации с капитализацией. Они полностью обеспечены государственными гарантиями, что делает их очень популярными среди инвесторов, не склонных к риску, и полезным инструментом для инвесторов с высоким уровнем риска, позволяющим сбалансировать фактор риска своих инвестиционных портфелей. Как и сберегательные облигации США, они имеют высокий кредитный рейтинг и высокую ликвидность, что делает японские государственные облигации еще более популярными среди инвесторов.

Изучение зарубежного опыта функционирования рынков ценных бумаг показывает, что финансовые рынки в развитых странах основаны на огромных сбережениях физических лиц. Общая бедность нашего населения и отсутствие свободных сбережений являются объективным препятствием для развития российской фондовой биржи, в том числе сектора государственных ценных бумаг. Население не всегда готово вкладывать средства в долговые обязательства. Инфляция в западных странах всегда негативно влияла на финансовые рынки, а в нашей стране также тормозит их развитие. Функционирование рынка требует появления уверенности в способности безопасно направлять свои сбережения учреждениям-

посредникам. Это доверие к обществу постепенно культивируется на положительных примерах. Опыт зарубежных стран показывает, что рынки государственных облигаций имеют долгую историю формирования и развития, регулирования и обращения на этих рынках. Заимствуя отдельные элементы, необходимо адаптировать их к специфике российской экономики. В связи с этим изучение зарубежного опыта имеет особое значение для формирования представления о постепенном формировании всего механизма рынка государственных ценных бумаг с его преимуществами и недостатками, тенденциями и проблемами [8].

В целом, гибридные ценные бумаги возникают на основе четырех элементарных рынков: процентных бумаг, валютного, фондового также товарного. Результатом комбинации любых двух или более из них будет гибрид. Процесс создания типичного гибрида и последующего его выставления на продажу в высшей степени сложен, однако подчинен действию основной экономической силы – закона спроса и предложения. Гибридная ценная бумага, сочетающая в себе характеристики традиционных облигаций с ипотечным покры-

тием и обычных ценных бумаг, выпущенных на основе пула ипотечных или других ссуд; это долговое обязательство эмитента с фиксированной купонной доходностью и программой выплат, и в то же время это полностью возмещаемый финансовый инструмент со средним сроком погашения, равным или меньшим, чем срок действия неделимого пула ипотечных кредитов, который действует в качестве гарантии [7].

Гибридная ценная бумага – это ценная бумага, являющаяся результатом проблемы, основанной на активах из различных элементарных инструментов. Цель создания – придать новым бумагам свойства, не присущие компонентам, используемым по отдельности. Следует отметить, что на казахстанском рынке в чистом виде практика гибридного финансирования не развита, поскольку в стране не так много банков и организаций, которые выпустили свои акции. В основном конвертируемые облигации получили широкое распространение в Казахстане. Хотелось бы более подробно остановиться на характеристиках данной ценной бумаги и проанализировать структуру выпусков этих ценных бумаг казахстанскими компаниями [6].

### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Айнетдинов Р.Х.* Юридические классификации производных ценных бумаг // Вестник Московского университета МВД России. – № 7/2012. – С. 43-46.
2. *Боровкова В.А.* Рынок ценных бумаг. Учебник и практикум для среднего профессионального образования. – М.: Питер, 2015. – 352 с.
3. *Никитушкина И.В.* Отраслевая и региональная экономика // Преимущества использования гибридных финансовых инструментов на стадии роста компании. Вестник Московского университета. Сер. 6. Экономика. – 2010. № 1. – С. 55-64.
4. Гибридная ценная бумага – Большая Энциклопедия Нефти и Газа. – URL: <https://www.ngpedia.ru/id280052p1.html>.
5. Гибридные ценные бумаги – Корпоративные финансы. – URL: [https://bstudy.net/635228/ekonomika/gibridnye\\_tsennye\\_bumagi](https://bstudy.net/635228/ekonomika/gibridnye_tsennye_bumagi).
6. Гибридные ценные бумаги – Энциклопедия по экономике. – URL: <https://economy.ru/info/info/46091/>.
7. Гибриды на основе процентных и долевых финансовых инструментов. – URL: <https://allrefrs.ru/4-22230.html>.
8. Зарубежный опыт развития рынка государственных ценных бумаг. – URL: <https://infopedia.su/17x8b2c.html>.
9. Новые финансовые инструменты и аналитические приемы, гибридные ценные бумаги – Инновации на финансовых рынках. – URL: [https://ozlib.com/847691/ekonomika/novye\\_finansovye\\_instrumenty\\_analiticheskie\\_priemy](https://ozlib.com/847691/ekonomika/novye_finansovye_instrumenty_analiticheskie_priemy).

## HYBRID SECURITIES

**KABDRAKHMANOVA Sania Sailaubekovna**

undergraduate

I. Zhansugurova's Zhetysu University

Taldykorgan, Kazakhstan

---

*This article explores hybrid securities. It presents the concept, essence and role of hybrid securities in the structure of the economy. The article also provides information on hybrid securities in Kazakhstan. The article is relevant because it deals with specific information about hybrid securities.*

**Key words:** securities, economy, hybrid securities, market, stock.

---