

Слияние и
поглощение

Гибридные ценные бумаги

Выполнили:
Наурыз Аитбаев
Ташен Алишер
Базарбай Ержан
Аман Нурлан
Керимбеков Марлен

ГИБРИДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ — ценные бумаги в виде облигаций, которые одновременно могут быть использованы как привилегированные кумулятивные акции

Стоит отметить, что сегодня в Казахстане этот вид ценных бумаг актуально воспринимается эмитентами по некоторым причинам:

Юридические лица могут принимать инвестиционный капитал, используя долговой и рынок акций.

Облигации конвертируемые создают мотивацию активно их размещать. Баланс юридического лица, структура увеличивает свою гибкость, что содействует достижению равновесия между привлеченным капиталом и собственными средствами.

- Ценные гибридные бумаги обладают инвестиционным потенциалом долговых инструментов и частью обычных облигаций. Гибридный финансовый документ инвесторы ценят за то, что они могут отслеживать его до момента, который предусматривает наступление преобразования. После легко избавиться, если, видно, что достигнуть нужного результата от инвестирования рискованно.
- То есть по своей функциональной природе этот вид финансовых документов обладает реальными признаками обычной облигации и акции. В российском законодательстве термин «гибридная ценная бумага» воспринимается как абстрактное понятие. Законодатель признает ценные бумаги которые способны конвертироваться в другие виды ценных финансовых бумаг.
- Это могут быть акции, облигации конвертируемые, акции привилегированные и так далее.

Для инвестиционных компаний гибридные ценные бумаги представляют «наилучшее благо». Это обусловлено тем, что они сублимируют в себе два главных типа ценных бумаг, которые стимулируют рост и защиту от всевозможных рисков. В первом случае гибридная ценная бумага выступает как акция, а во втором, как облигация. В период затяжного экономического спада владельцы гибридных ценных бумаг получают большой доход от процентов на основной объем капитальных вложений. Вместе с тем они создают благоприятные условия для лучшего управления имеющимися активами. Гибридные ценные бумаги тормозят непредвиденное вымывание дохода у акционеров. Одновременно систематически увеличивают «личный капитал».

Как установлено эмпирическим путем, закупка гибридных ценных бумаг, по сравнению с другими бумагами, низкая. Во многих случаях применяется дивидендная наборная ставка, которая обычно устанавливается на срок до пяти лет. Это весьма приятное ожидание, поскольку за такое время в мире финансовых потоков, инвестиционном климате могут произойти большие изменения в пользу владельцев гибридных ценных бумаг.

Конвертируемые ценные бумаги

Конвертируемые облигации - они дают право эмитенту или инвестору опцию преобразовать их в в будущем на определенную дату в другой тип ценных бумаг. Часто это бывают обыкновенные акции эмитента. Эта опция имеет двойное значение: положительное, если ее исполняет сам держатель ценной бумаги и отрицательное, если на конвертацию идет эмитент ценной бумаги.

Эти облигации привлекательны для эмитента, так как они могут быть выданы по меньшей процентной ставке, чем стандартные облигации. Это позволяет эмитенту привлечь новый капитал без эмиссии новых акций. Выпуск новых акций всегда является тревожным для инвесторов, так как ведет к размыванию их долей. Этого нет в случае конвертируемых облигаций. Некоторые конвертируемые облигации содержат моменты, защищающие право инвестора на конверсию.

Привилегированные акции

В отличие от обыкновенных акций, в которых размер дивиденда может меняться от одного дивидендного периода к другому, в привилегированных акциях ставка дивиденда может быть фиксированной или плавающей. Иногда эти акции содержат право быть погашенными деньгами в течение определенного момента времени, как и в случае с конвертируемыми облигациями. Именно эти особенности делают их гибридными ценными бумагами. Фактически они долевыми ценными бумагами, но через дивиденды выплачивается часть долга акционерам.

То есть, владельцы привилегированных акций имеют приоритет перед держателями обыкновенных акций в получении дивиденда. Также они имеют право на выплаты номинальной стоимости привилегированных акций в случае ликвидации эмитента и распродажи его активов. Держатели привилегированных акций, как правило, не имеют права голоса, за исключением некоторых ограниченных обстоятельств.

Капитальные ноты

Капитальные ноты - долговые ценные бумаги, которые имеют ряд особенностей.

Вечные ценные бумаги - долговые ценные бумаги без срока погашения.

Субординированные долговые ценные бумаги - это долговые ценные бумаги, по которым право держателя к выплате процентов и погашению основного долга находятся в более низком классе. Держатели этих бумаг ниже, чем владельцы старшего долга или обычные кредиторы. Опять же, они рассматриваются как гибридные ценные бумаги, потому что они являются долговыми ценными бумагами с признаками долевой. Например, они занимают более низкое место в случае ликвидации компании после держателей стандартных ценных бумаг и кредиторов. Финальные долговые ценные бумаги - это ценные бумаги, представляющие собой долговой инструмент, который дает эмитенту или третьему лицу (например, пруденциального регулирования) право погасить их при определенных условиях.

В настоящее время данный вид ценных бумаг является очень привлекательным для эмитентов

Т.к.:

- компании привлекают капитал, балансируя между долговым рынком и рынком акций;
- конвертируемые облигации становятся стимулятором размещения облигаций в этот период;
- структура баланса компании становится более гибкой (достигается баланс между собственным и заемным капиталом).

Конвертируемые ценные бумаги предоставляют также «великое благо» для инвесторов:

- они объединяют в себе лучшие характеристики двух основных типов ценных бумаг, предлагая инвесторам как потенциал роста, свойственный акциям, так и защиту от риска падения стоимости, являющуюся важной чертой облигаций;
- большая доходность: даже в периоды спада они позволяют получать процентный доход, который обеспечивает определенную доходность на основную сумму капиталовложений;
- повышается эффективность в управлении активами;
- конвертируемые облигации не допускают немедленного размывания доходов у акционеров и в то же время получают «почти собственный капитал»;
- менее рискованный инструмент по сравнению с другими инструментами займа.

Наряду с преимуществами имеются и недостатки:

- в момент конвертации может понижаться уровень дивидендных выплат;
- данные ценные бумаги достаточно гибкие, поэтому их трудно отслеживать – повышается риск утраты контроля;
- повышается налоговое бремя;
- чрезмерное увеличение акционерного капитала ведет к размытию долей акционеров.

Заключение

Для рынка эти ценные бумаги могут быть особенно привлекательными, когда инвестору трудно оценить рискованность будущего корпорации.

Если есть опасение, что корпорация намерена начать какое-то рискованное дело, то владелец простой облигации окажется в незавидном положении: в случае успеха, он ничего не выигрывает, но при этом несет значительный риск непогашения кредита, если предприятие окончится неудачей. А если облигация эмитируется с варрантом или с правом конвертации, то ситуация оказывается более сбалансированной. В этом случае инвестор имеет возможность разделить успех с корпорацией и для него не так уж важна точная оценка риска. Характеристики доходности конвертируемых облигаций и других гибридных ценных бумаг снимают проблему определения риска, которую некоторые считают проблемой агентских отношений.