

ЛИТЕРАТУРА:

1. Новейший философский словарь / Сост. А. А. Грицанов. — Минск: Изд. В. М. Скакун, 1998. — 895с.
2. Овчаренко Н. В. Модели современных интеграционных процессов/ Н. В. Овчаренко // Он-лайн библиотека Xserver [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.xserver.ru/user/msipr>.
3. Ансофф И. Новая корпоративная стратегия / И. Ансофф ; пер. с англ., под. ред. Ю. Н. Каптурецкого. — СПб.: Питер, 1999. — 416с.
4. Признаки аффилированности / Википедия – Свободная энциклопедия [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/wiki>.

5. Банковское дело / Под. ред. Г. Г. Коробовой. - М.: Экономистъ, 2006. – 766 с.
6. Лаврушин О. И. Система управления банковскими рисками/ О. И. Лаврушин // Центр дистанционного образования Элитариум [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.elitarium.ru/2007/06/13/sistema_upravlenija_bankovskimi_riskami.htm l.
7. Sound Practices for the Management Liquidity in Banking Organizations//Basel Committee on Banking Supervision [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/bcbs69.pdf?noframes=1>: .

УДК 336.719
ББК 65.262.1

Попова Татьяна Юрьевна,
аспирант кафедры финансов и кредита,
Российский государственный торгово-экономический университет.
E-mail: tatyana_sever@rambler.ru

**Зарубежный опыт финансовых инноваций: возможности использования
российскими банками с государственным участием**
**Foreign practice of the financial innovations: the possibility of their use
by Russian banks with the state participation**

На основе изучения некоторых финансовых инноваций обосновывается вывод о возможности их использования банками с государственным участием. Расширение секьюритизации в России возможно путем развития инфраструктуры вторичного рынка ипотеки внутри страны за счет привлечения, инвестиционных, страховых компаний и государственных фондов. Кредитные деривативы как финансовая инновация в российской банковской системе могут применяться также в ипотечном кредитовании, при условии стандартизации таких контрактов, наличии правил, действующих на бирже по отношению к профессиональным участникам. Внедрение финансовых инноваций позволит российским банкам получить новый импульс от накопленного зарубежного опыта с учётом особенностей посткризисного этапа развития национальной экономики.

The conclusion about the possibility of their use by banks with the state participation is based on the study of some financial innovations. The expansion of securitization in Russia is possible by the infrastructure development of the secondary mortgage market inside the country due to the attraction, the investment, insurance companies and the state funds. Credit derivatives as financial innovation in the Russian banking system can also be used in mortgage lending, under the conditions of the standardization of such contracts, the existence of rules, which operate in the exchange market with respect to the professional participants. The adoption of financial innovations will allow Russian banks to be given renewed momentum from accumulated foreign experience taking into account the special features of post-crisis stage of the development of the national economy.

Ключевые слова: банк, банковская система, ипотека, финансовые фьючерсы, опционы, банки с государственным участием, секьюритизация, кредитные деривативы, производные финансовые инструменты, финансовые инновации.

Keywords: bank, banking system, mortgage, financial futures, options, banks with the state participation, securitization, credit derivatives, derivative financial tools, financial innovations.

Наиболее перспективным представляется внедрение в российскую банковскую практику таких финансовых инноваций как: секьюритизация, кредитные деривативы, финансовые фьючерсы, опционы.

Секьюритизацию можно характеризовать как финансовую операцию, позволяющую преобразовать низколиквидные активы в ценные бумаги, обеспеченные финансовыми ресурсами от первоначальных активов, в результате чего происходит перераспределение риска между первичным владельцем активов и инвестором. Секьюритизация активов заслужила всеобщее признание у финансовых институтов во второй половине 20 века и считается важнейшей финансовой инновацией данного периода в области кредитования, позволяет реализовать следующие функции.

1. *Рефинансирование и оптимизация фондирования.* Способ рефинансирования ипотечных кредитов за счет депозитов оказывается не эффективным как с позиции банковской ликвидности и банковских рисков, так и с точки зрения использования капитала. Банку рациональнее после выдачи кредита обратить собственные права кредитора в ценные бумаги и продать их на фондовом рынке. Это дает возможность привлечь дополнительные финансовые ресурсы для выдачи новых кредитов.

Секьюритизация позволяет исключить прямую зависимость между стоимостью депозитов и размером процентной ставки на финансовые инструменты.

2. *Управление банковской ликвидностью.* Секьюритизация предусматривает передачу ссуды на баланс банка, что способствует снижению нагрузки на капитал банка и повышает его ликвидность.

3. *Снижение банковских рисков.* Что происходит в результате продажи ссудных обязательств. В данном случае часть кредитного риска переходит к инвестору.

4. *Получение дополнительной прибыли путем повышения доходности банковских операций и снижения стоимости заимствований.* Ввиду того, что ипотечные ценные бумаги являются низкорискованными и обладают невысокой процентной ставкой, это помогает банкам после обращения активов в долгосрочные ценные бумаги получить доступ к относительно недорогим долгосрочным ресурсам.¹

Процесс секьюритизации возник и получил свое базовое развитие в США. Благополучный рост рынка секьюритизации у них во многом был обусловлен отличительными особенностями правовой и банковской систем Соединенных Штатов Америки. Несмотря на мировой финансовый кризис, начавшийся в 2007 году с ипотечного рынка США, американский рынок ипотечных ценных бумаг, по-прежнему, самый крупный долговый рынок в мире. Его доля составляет более 6 трлн. долл. от общего объема задолженности.

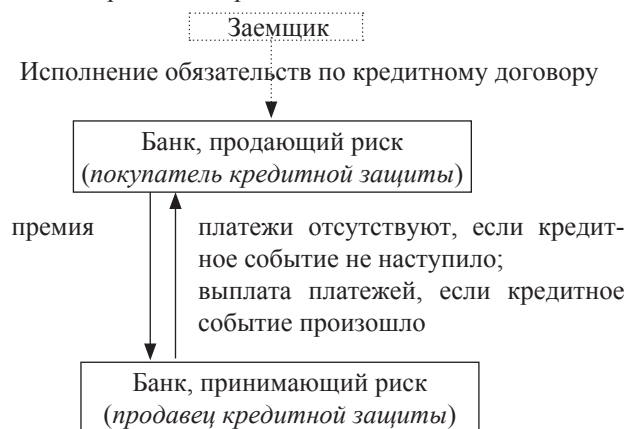
Европейский рынок ипотечного кредитования складывался значительно позже, чем в США, и формировался под влиянием высокой конкуренции, а также в условиях дерегулирования финансового сектора. Европейская модель секьюритизации широко распространена в Германии и представлена одноуровневой системой ипотечного кредитования. Это означает, что на банк, выдавший кредит, также возложена функция по его рефинансированию. Европейский рынок ипотечного кредитования отличается разнообразием форм кредитующих организаций, кредитных программ и схем рефинансирования. Благодаря такой гибкости системы Европе удалось не допустить кризиса с ипотечными ценными бумагами. Рефинансирование европейского ипотечного рынка в основном осуществляется за счет депозитов, которое составляет свыше 50% объема рефинансирования; заимствованных средств от других финансовых институтов, на долю которых приходится 10%; за счет ипотечных долговых бумаг-20% от объема рефинансирования, а также доля контрактных сбережений составляет примерно 10%.²

Сегодня в мире секьюритизация широко применяется в США, Германии, Великобритании, Латинской Америке, Европе, странах Азиатско-Тихоокеанского региона.

Рынок деривативов возник в результате краха Бреттон-Вудской валютной системы и начал стремительно развиваться в Америке. До настоящего времени она ос-

тается лидером среди развитых стран по торговле данным активом, проводимой на крупнейшей мировой бирже Chicago Board of Trade (CBOT).

Кредитные деривативы делятся на 2 группы контрактов: а) деривативы, используемые для хеджирования (страхования) кредитных рисков, кредитно-дефолтные свопы (Credit Default Swaps, CDS); б) деривативы, превращающие кредиты в ценные бумаги Collateral Debt Obligations (CDO).³ По мнению финансовых аналитиков наиболее ликвидным является первый тип кредитных деривативов. Согласно данным Банка международных расчетов на начало 2010 г. доля данного сектора достигла \$ 6,8 трлн.⁴ Отношения сторон контракта CDS схематично изображены на рис. 1.



Источник: составлено автором

Рис. 1. Структура сделки на основе кредитного дефолтного свопа

Кредитный дериватив представляет собой соглашение двух сторон, одна из которых, *продавец кредитной защиты*, согласна возместить убытки другой стороне, *покупателю кредитной защиты*, в случае наступления неблагоприятных событий по долговому обязательству, связанных с заемщиком и предусмотренных данным соглашением. При этом покупатель кредитной защиты осуществляет один или несколько фиксированных премиальных платежей в пользу продавца кредитной защиты за взятое им обязательство.⁵

В мировой практике кредитные деривативы используются как средство для диверсификации рисков, а также для проведения спекуляций на финансовом рынке. С их помощью от совершенных сделок можно получить быструю прибыль в больших объемах. Однако опыт развитых стран показывает, что увеличение инвестиционных рисков, создание сложной системы их страхования посредством производных финансовых инструментов и использование их для спекулятивной игры на финансовых рынках в итоге приводит к системной неустойчивости мирового финансового рынка.

Российская Федерация сегодня испытывает дефицит инструментов по управлению рисками, в результате

¹ Резванова Л. М. Механизм секьюритизации в системе рефинансирования ипотечного кредитования / Л. М. Резванова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://bankir.ru/technology/article/1366178> (дата обращения 20.09.2010)

² Резванова, Л.М. Механизм секьюритизации в системе рефинансирования ипотечного кредитования/ Л.М.Резванова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://bankir.ru/technology/article/1366178> (дата обращения 20.09.2010)

³ Мировой финансовый кризис: подборка статей/ Коган Ш., Замолочки С., Иванов М. и др. // Рынок ценных бумаг. – 2008. – № 22. – С. 12.

⁴ Официальный сайт Фондовой биржи РТС [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.rts.ru (дата обращения 20.09.2010).

⁵ Ломтатидзе О. В. Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М. И. Львова, А. В. Болотин. – М. : Кнорус, 2010. – С. 202.

чего основная их часть перекладывается на государственный бюджет. Поэтому применение таких финансовых инноваций как секьюритизация, кредитные деривативы, а также производных финансовых инструментов (ПФИ) могло бы существенно изменить ситуацию при решении данной задачи.

Анализируя суждения ряда ученых⁶, можно прийти к выводу, что главной причиной появления производных финансовых инструментов стало изменение цены на такие финансовые активы как курс иностранной валюты, ценные бумаги, драгоценные металлы. Поэтому в процессе накопления мирового опыта был выработан инновационный подход к деятельности на рынке ценных бумаг, заключающийся в инвестировании фиктивного капитала, не функционирующего непосредственно на рынке и не являющегося ссудным капиталом. Для этой цели были созданы производные ценные бумаги или ценные бумаги на какой-либо ценовой актив.

Основными мировыми центрами, на которых совершается существенный оборот по финансовым инструментам данного типа, являются американские биржи, такие как Чикагская биржа опционов (Chicago Board Options Exchange), Чикагская товарная биржа (Chicago-CME) - крупнейшая фьючерсная биржа в США и вторая в мире после немецкой EUREX.⁷

Мы считаем, что в условиях волатильности современного финансового рынка, именно производные финансовые инструменты являются наиболее подходящими инструментами, позволяющими участникам финансового рынка гибко и рационально реагировать на происходящие перемены.

Участниками рынка могут быть не только крупные компании, но и широкий класс граждан Российской Федерации. Повышение качества жизни населения всегда будет главной задачей Правительства РФ, на это нацелены приоритетные национальные проекты. Данные проекты в жизни отдельного гражданина приобретают смысл, если он будет обеспечен достойным уровнем дохода. Задача банков с государственным участием как ведущих банков банковской системы в данной ситуации заключается в том, чтобы помочь гражданам России сохранить и приумножить свои сбережения. Для этого они должны предлагать клиентам доходные финансовые продукты, которые были бы удобны и адаптированы к изменяющимся условиям финансового рынка.

В ходе изучения возможностей использования в Российской Федерации зарубежного опыта финансовых инноваций, выявлено, что объёмы фактического применения в России таких финансовых продуктов как секьюритизация, кредитные деривативы, фьючерсы и опционы значительно уступают с аналогичными показателями развитых стран. Более широкому применению данного инструментария препятствует несовершенство банковского законодательства и недостаточная активность кредитных организаций к внедрению в банковскую практику соответствующих финансовых инноваций.

На основании вышеизложенного считаем, что внедрение секьюритизации в России возможно путем создания и развития инфраструктуры вторичного рынка ипотеки внутри страны за счет привлечения, инвестиционных, страховых компаний и государственных фондов. Кредитные деривативы как финансовая инновация в российской банковской системе могут быть развиты тоже в ипотечном кредитовании. Однако в данном случае необходима стандартизация данных контрактов, наличия установленных правил, действующих на бирже по отношению к профессиональным участникам. Подобные меры позволят обеспечить прозрачность и защищенность рынка кредитных деривативов, что крайне важно для развивающейся российской банковской системы и сохранения устойчивости финансовой системы страны.

Обозначенные направления внедрения финансовых инноваций позволят российской банковской системе получить новый импульс от накопленного зарубежного опыта с учётом особенностей текущего посткризисного этапа развития национальной экономики.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Мировой финансовый кризис: подборка статей/ Ш. Коган, С. Замолоцких, М. Иванов и др. // Рынок ценных бумаг. - 2008. - № 22. - С. 6 – 20.
2. Кайтукова М. В. Мировой рынок производных финансовых инструментов. / М. В. Кайтукова// Банковские услуги. - 2009. - № 3. - С. 10 – 15.
3. Ломтатидзе О. В. Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебное пособие / О. В. Ломтатидзе, М. И. Львова, А. В. Болотин. - М. : Кнорус, 2010. – 448 с.
4. Резванова Л. М. Механизм секьюритизации в системе рефинансирования ипотечного кредитования / Л. М. Резванова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://bankir.ru/technology/article/1366178>.
5. Суэтин, А.А. Международный финансовый рынок: учебник/ А.А. Суэтин. - М.: КНОРУС, 2007. – 264 с.
6. Официальный сайт Фондовой биржи РТС [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.rts.ru.

⁶ См. подробнее: Суэтин А.А. Международный финансовый рынок : учебник / А. А. Суэтин. – М. : КНОРУС, 2007. – 264 с.

⁷ Кайтукова М. В. Мировой рынок производных финансовых инструментов / М. В. Кайтукова // Банковские услуги. – 2009. – № 3. – С. 10.