

Н.Л. Полтораднева

**ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ
ИННОВАЦИОННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
В УСЛОВИЯХ НАРАСТАЮЩЕЙ
НЕСТАБИЛЬНОСТИ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ:
МИРОВОЙ И РОССИЙСКИЙ ОПЫТ**

Монография

Йошкар-Ола • 2013

УДК 336.6
ББК 65
П 49

Р е ц е н з е н т ы:

Аюпов А.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой государственных и муниципальных финансов Казанского федерального университета

Федотова Г.В., к.э.н., доцент кафедры корпоративных финансов и банковской деятельности Волгоградского государственного университета

П 49 Полтораднева Н.Л. Финансовый инжиниринг инновационных финансовых инструментов в условиях нарастающей нестабильности на финансовых рынках: мировой и российский опыт: монография [текст] / Н.Л. Полтораднева. Йошкар-Ола: Коллоквиум, 2013. – 132 с.

ISBN 978-5-905371-52-3

Монография посвящена исследованию теории и практики финансового инжиниринга. Рассматриваются понятия и концептуальные основы финансового инжиниринга, исследуются вопросы применения инструментария финансовых инженеров в России и за рубежом в условиях нарастающей нестабильности на финансовых рынках.

Особое внимание уделено инновационным финансовым инструментам на российском финансовом рынке: ковенантам и кредитным деривативам.

Монография предназначена для научных и практических работников, ученых-финансистов, преподавателей, аспирантов, магистров, студентов экономических специальностей и всех интересующихся проблемами финансового инжиниринга.

ISBN 978-5-905371-52-3

УДК 336.6
ББК 65
П 49

© Н.Л. Полтораднева, 2013

ОГЛАВЛЕНИЕ

5	ВВЕДЕНИЕ
7	Глава 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА
7	§ 1.1. Понятие, сущность и виды инжиниринга
13	§ 1.2. Современный взгляд на трактовку категории «финансы», как методологической основы финансового инжиниринга
28	§ 1.3. Финансовый инжиниринг: понятие, сущность и классификации
36	§ 1.4. Сравнительный анализ дефиниций «финансовый продукт» и «финансовый инструмент», как терминологическая основа финансового инжиниринга в России
45	Глава 2. КОВЕНАНТ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА И БАНКОВСКОГО ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА: МИРОВОЙ И РОССИЙСКИЙ ОПЫТ
46	§ 2.1. Ковенанты, как инновационный инструмент финансового и банковского финансового инжиниринга
49	§ 2.2. Актуальные проблемы финансового инжиниринга ковенант за рубежом в условиях нарастающей финансовой нестабильности
67	§ 2.3. Актуальные проблемы финансового инжиниринга ковенант в России в условиях нарастающей финансовой нестабильности
79	§ 2.4. Проблемы и перспективы финансового инжиниринга финансовых ковенант, как инновационного финансового инструмента в России
101	Глава 3. ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО И БАНКОВСКОГО ИНЖИНИРИНГА В МИРОВОЙ И РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКЕ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ
101	§ 3.1. Понятие и сущность производных финансовых инструментов
105	§ 3.2. Понятие и виды кредитных деривативов
112	§ 3.3. Проблемы и перспективы применения кредитных деривативов как инновационных инструментов управления кредитным риском коммерческими банками в России
116	ЗАКЛЮЧЕНИЕ
118	БИБЛИОГРАФИЯ

От автора

Автор выражает слова искренней благодарности рецензентам данной монографии, друзьям и коллегам по научным интересам Аюпову Айдару Айратовичу и Федотовой Гилян Васильевне, которые дали важные комментарии и полезные советы, позволившие повысить качество проведенного исследования и представленной работы.

Автор благодарит коллег и аспирантов, внесших свой вклад в доработку и совершенствование монографии – Барынькину Наталью Платоновну, Бычкову Аллу Николаевну, Задорожную Анну Николаевну, Куриленко Анастасию Николаевну.

Автор надеется, что читатели этой монографии обогатятся новыми представлениями о финансовом инжиниринге и получат большое удовлетворение от прочтения.

С уважением и признательностью,

Полтораднева Наталья Леонидовна

ВВЕДЕНИЕ

В свете современных экономических изменений, произошедших в мире за последние десятилетия, таких как глобализация, интеграция, развитие информационных технологий, дерегулирование экономических отношений, мировой финансовый кризис заставляют признать повышающуюся роль финансов в экономике различных стран. Россия не является исключением. Финансовая активность выводит финансовые отношения на новый уровень возможностей и рисков, который требует от участников больших рациональных научных и практических затрат на создание инновационных финансовых инструментов управления финансовыми и товарными рынками.

Как показал мировой финансовый кризис 2008-2009 гг., явившийся импульсом для реформирования мировой финансовой системы, теневой банковский сектор с завалулированными кредитными рисками может не только подорвать финансовый сектор отдельно взятой страны, но и создать угрозу для глобальной экономики. На данный момент при проведении мероприятий по совершенствованию функционирования финансовой системы, у России есть возможность использовать уже имеющийся опыт развитых стран.

Современные финансы в России нуждаются в инновационных финансовых инструментах, которые позволяли бы снижать финансовые риски, повышая в целом конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность финансовых рынков и экономики страны.

Необходимость введения инновационных финансовых инструментов в России продиктована усилением нестабильности на финансовых рынках, особенно, после финансового кризиса 2008 года.

Одним из финансовых инструментов финансового инжиниринга, позволяющим сохранить контроль над управлением финансовым риском является ковенант. Производные финансовые инструменты управления кредитным риском (кредитные деривативы) позволяют кредитным организациям развитых стран осуществлять перенос кредитного риска без фактической передачи активов. Ограниченность данной возможности у отечественных кредитных организаций является фактором, понижающим их конкурентоспособность, а также конкурентоспособность экономики России в целом.

Поэтому в данном исследовании мы сконцентрируем внимание на финансовом инжиниринге инновационных для России финансовых инструментов, применяемых в управлении финансовыми и кредитными