

5.8. РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ: МОДЕЛИ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АКТИВОВ

Киселева И.А., д.э.н., профессор,
кафедра математических методов
в экономике, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, г. Москва;
Гаспариан М.С., к.э.н., доцент,
кафедра Прикладной информатики и информационной безопасности, Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова; в.н.с., ОНЦ «Кибернетика», г. Москва

Статья посвящена инновационному подходу к управлению рисками – секьюритизации активов. Привлекательность секьюритизации заключается в возможности финансирования компании путем перевода активов со своих балансов или заимствования под эти активы для рефинансирования первоначального кредита по справедливой рыночной ставке. Проведен сравнительный анализ и рассмотрены схемы механизма традиционной и синтетической моделей секьюритизации. Сделан вывод о том, что в настоящее время наиболее перспективной можно считать синтетическую модель секьюритизации, которая является одним из наиболее эффективных и экономически выгодных инструментов по переуступке кредитного риска в современной экономике.

Литература

1. Акаев А.А. и др. Проекты и риски будущего: концепции, модели, инструменты, прогнозы [Текст] / А.А. Акаев и др. – М. : URSS, 2011. – 432 с.
2. Альгин А.П. Грани экономического риска [Текст] / А.П. Альгин. – М. : Знание, 1991. – 187 с.
3. Анисимов А. История российской секьюритизации активов [Текст] / А. Анисимов, А. Ипполитов // Рынок ценных бумаг. – 2006. – №11. – С. 42-48.
4. Анисимов А. Особенности секьюритизации активов на развивающихся рынках [Текст] / А. Анисимов // Рынок ценных бумаг. – 2006. – №22. – С. 32-38.
5. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент [Текст] / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 1996. – 254 с.
6. Барейша И. Секьюритизация: причины успеха [Текст] / И. Барейша // Рынок ценных бумаг. – 2004. – №4. – С. 42-45.
7. Власов А. Риск-менеджмент: система управления потенциальными потерями [Текст] / А. Власов // Бизнес. – 2013. – №5. – С. 25-32.
8. Киселева И.А. Моделирование инвестиционной привлекательности туристической отрасли региональной экономики (на примере Кабардино-Балкарской Республики) [Текст] / И.А. Киселева, А.М. Тримова // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – №5. – С. 241-246.
9. Киселева И.А. Моделирование оценки рисков в процессе принятия банковских решений [Текст] / И.А. Киселева // Аудит и финансовый анализ. – 2002. – №1. – С. 118-124.
10. Киселева И.А. Оптимальное распределение финансовых средств индивидуальным инвестором [Текст] / И.А. Киселева, Н.Е. Симонович // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – №5. – С. 195-198.
11. Киселева И.А. Принятие решений в условиях риска: психологические аспекты [Текст] / И.А. Киселева, Н.Е. Симонович // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – №18. – С. 23-29.
12. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений [Текст] / М.А. Лимитовский. – М. : ДеКА, 1997. – 255 с.
13. Тутова Н.А. Каждый из видов риска необходимо держать под жестким контролем [Текст] / Н.А. Тутова // Банковские технологии. – 2013. – №4. – С. 30.
14. Харитончик А.И. Синтетическая секьюритизация как инновационный метод управления кредитным риском [Текст] / А.И. Харитончик // Проблемы и перспективы экономики и управления: мат-лы Междунар. науч. конф. (СПб., апр. 2012 г.). – СПб. : Реноме, 2012.
15. Черешкин Д.С. Управление рисками и безопасностью [Текст] / Д.С. Черешкин. – М. : URSS, 2010. – 200 с.
16. Ширяев В.И. Финансовые рынки: нейронные сети, хаос и нелинейная динамика [Текст] / В.И. Ширяев. – М. : URSS, 2011. – 232 с.
17. Alexander C. Financial risk management and analysis [Text] / C. Alexander. – Wiley, 1996. – 186 p.
18. Vaugham E.J. Risk management [Text] / E.J. Vaugham. – N.Y. etc. : Wiley, 1997. – 255 p.

Ключевые слова

Риск; оценка рисков; управление рисками; секьюритизация; модели секьюритизации активов; долговые инструменты.

Киселева Ирина Анатольевна

Гаспариан Михаил Самуилович

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность работы. В условиях рыночной экономики усиливается неустойчивость банковской системы. В свою очередь это влияет на состояние различных отраслей экономики и предприятий, которые начинают сокращать свои средства и резервы, что приводит к нарушению нормального кругооборота кредитных ресурсов и повышению риска всех банковских операций.

Статья посвящена актуальной теме современности – оценке различного рода рисков в сфере банковского бизнеса. Секьюритизация активов является одним из самых значительных финансовых нововведений в современном банковском деле.

Научная новизна и практическая значимость. Управление кредитными рисками – это процесс, посредством которого банк идентифицирует риски, проводит оценку их величины, осуществляет их мониторинг и контролирует свои рисковые позиции. Проведен анализ схем традиционной и синтетической секьюритизации. Авторы отмечают, что именно хеджирование кредитного риска, который присущ определенному типу активов (портфелям активов), может быть приоритетом банка-оригинатора, использующего механизм секьюритизации, а использование других производных инструментов вместо

кредитных деривативов не будет иметь желаемого эффекта, поскольку традиционные деривативы используются, как правило, при работе с факторами, связанными с рыночным риском.

В статье сделан вывод, что синтетическая секьюритизация является одним из наиболее действенных методов по управлению кредитными рисками. Можно отметить, что синтетическая и классическая секьюритизации в современной банковской сфере отличаются наибольшей эффективностью и экономичностью среди инструментов по переуступке кредитных рисков.

По стилю статьи можно определить, что работа изложена научным понятным языком и имеет четко сформированную структуру, соответствующую цели исследования. Стиль, логика и доступность изложения материала статьи соответствует научному характеру материала, выводы, полученные в статье, достоверны и обоснованы.

Заключение: статья представляет собой самостоятельную, законченную научно-исследовательскую работу, выполненную на актуальную тему, на высоком теоретическом уровне, отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Кузнецов В.И., Д.э.н., профессор кафедры отраслевой и бизнес-статистики Российской экономического университета им. Г.В. Плеханова, г. Москва.