

МОДЕЛИ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АКТИВОВ

Киселева И.А. Email: Kiseleva1132@scientifictext.ru

*Киселева Ирина Анатольевна - доктор экономических наук, профессор,
кафедра математических методов в экономике,*

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, г. Москва

Аннотация: в статье изучаются модели 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.

Ключевые слова: секьюритизация, модели секьюритизации, рыночные активы.

MODEL ASSET SECURITIZATION

Kiseleva I.A.

*Kiseleva Irina Anatolievna - Doctor of Economics, Professor,
DEPARTMENT OF MATHEMATICAL METHODS IN ECONOMICS,
PLEKHANOV RUSSIAN UNIVERSITY OF ECONOMICS, MOSCOW*

Abstract: in this paper we study the model of asset securitization. The attractiveness of securitization is the company's financing capabilities by transferring assets from their balance sheets, or borrowing against those assets to refinance the original loan at a fair market rate. A comparative analysis of the scheme and discussed the mechanism of traditional and synthetic securitization models. The conclusion is that at present the most promising can be considered as synthetic securitization model, which is one of the most efficient and cost-effective tools for credit risk assignment in the modern economy.

Keywords: securitization, the securitization model, market assets.

УДК 336

В узком смысле под термином «секьюритизация» следует понимать процесс, в результате которого нерыночные активы (выданные под проценты кредиты, дебиторская задолженность) переводятся в рыночные активы (ценные бумаги, деривативы) и могут быть проданы на рынке [3, с. 22]. Популярность секьюритизация получила в 1970-е годы, когда организации США начали объединять в пулы жилищные ипотеки. Многообразие инструментов хеджирования поощряло инвесторов к чрезмерному риску в стремлении получить наибольшую доходность. Соответственно, такие традиционные долговые инструменты как кредиты зачастую выдавались ненадежным заемщикам. Таким образом, злоупотребление секьюритизацией может нанести серьезный ущерб финансовой стабильности [1, с. 82].

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 [8, с. 37].

Реальная модель секьюритизации активов (американский подход)

Реальная секьюритизация активов появилась в США в 80-х гг. XX века. Для появления секьюритизации существовал ряд причин. К наиболее существенным из них можно отнести кризисные ситуации в экономике и изменения в финансовой и правовой сфере, вызванные законом Гласса-Стиголла (1933) и законом Макфаддена (1927). Первый закон выделил инвестиционные банки в отдельный вид и разграничил сферы деятельности коммерческих и инвестиционных банков. Закон Макфаддена гласил, что банки могли осуществлять кредитные и ипотечные операции только на территории штата, в котором расположена главная контора этого банка. С помощью особых финансовых институтов, на которые не распространялись ограничения данных законов, банки запада передавали восточным ипотечные кредиты в форме ценных бумаг, обеспеченных ипотечными кредитами [9, с. 122].

Некоторые активы (ипотечные кредиты, коммерческие кредиты, дебиторская задолженность), генерирующие будущий денежный поток, компания-инициатор объединяет в пул, который называется индикативным портфелем. Затем он продает этот портфель организации, специально созданной для приобретения активов и реализации их забалансового статуса – SPV (Special Purpose Vehicle). Переданные SPV активы приобретают юридическую самостоятельность, то есть не подвержены риску инициатора. После приобретения активов инициатора SPV осуществляет выпуск ценных бумаг, обеспеченных данными активами. Доход от их продажи идет на оплату приобретенных активов у инициатора. Процентные выплаты по ценной бумаге получает инвестор.

Благодаря процессу секьюритизации банк, например, может разгрузить баланс активов, при этом не уменьшив объем капитала. Это важно для выполнения требования о минимальном размере капитала. Следовательно, у банка появляется больше средств для выдачи кредитов, чем до применения секьюритизации. Кроме того, банк продает часть своих рисков, связанных с этими кредитами, другому юридическому лицу, что снижает вероятность дефолта.

Синтетическая секьюритизация активов (европейский подход)

Данная модель начала использоваться в 1990-е годы. Главное отличие новой модели от традиционной состоит в том, что пул активов инициатора не продается SPV. Идея синтетической секьюритизации заключается в переуступке кредитного риска, связанного с этими активами, «продавцу защиты» путем приобретения кредитных деривативов [4, с. 184]. Наиболее популярные инструменты в модели синтетической секьюритизации – это кредитный дефолтный своп, своп на полный возврат и кредитная нота.

Виды синтетической секьюритизации

Первый вид называется фондовой защитой и характеризуется полным исполнением продавцом защиты своего платежного обязательства в начале сделки. Оплата происходит через покупку продавцом защиты кредитных нот. Таким образом, покупатель защиты получает полную сумму денег в качестве обеспечения, поэтому данным вид считается наиболее популярным [2, с. 116].

Для того чтобы сделать правильный выбор в пользу того или иного вида секьюритизации, нужно четко осознавать стоящие перед компанией цели [7, с. 125]. Например, если компания преследует цель уменьшения регулятивной цены капитала, то наилучшим вариантом станет фондовая секьюритизация. Ее использование позволит достичь практически нулевой оценки рисков при покрытии всех обязательств [5, с. 242].

Таким образом, выделяют две модели секьюритизации: традиционную и синтетическую. Данными моделями пользуются для переуступки кредитного риска некоторого портфеля активов с помощью деривативов, таких как кредитно-дефолтный своп, своп полного возврата и кредитная нота [6, с. 17]. В качестве активов чаще всего выступают кредиты, ипотека, дебиторская задолженность, непосредственно передача кредитного риска, связанного с определенным портфелем банковских активов. Одним из главных отличий синтетической секьюритизации от классической формы является то, что секьюритизируемые активы не выводятся из баланса банка при использовании синтетической схемы, переуступается лишь кредитный риск, связанный с этими активами.

Сегодня наибольшей популярностью пользуется синтетическая модель секьюритизации. С помощью нее инициатор снижает кредитный риск, не сталкиваясь с законодательными ограничениями, возможными при использовании классической модели. Синтетическая секьюритизация является одним из наиболее эффективных и экономически выгодных инструментов по переуступке кредитного риска в современной экономике.

Список литературы / References

1. *Акаев А.А., Коротаев А.В., Малинецкий Г.Г., Малков С.Ю.* Проекты и риски будущего: Концепции, модели, инструменты, прогнозы, 2011. 432 с. Издательская группа URSS.
2. *Киселева И.А., Трамова А.М.* Влияние инновации на конкурентоспособность предприятий туристского бизнеса. / Статистика и Экономика, 2011. № 5. С. 115-119.
3. *Киселева И.А.* Модели банковских рисков. Учебное пособие / М. МЭСИ, 2001. 155 с.
4. *Киселева И.А., Трамова А.М.* Риски при реализации инновационного проекта в туристической отрасли // Аудит и финансовый анализ, 2012. № 2. С. 182–185.
5. *Киселева И.А., Трамова А.М.* Моделирование инвестиционной привлекательности туристической отрасли региональной экономики (на примере Кабардино-Балкарской Республики) / Аудит и финансовый анализ, 2010. № 5. С. 241-246.
6. *Киселева И.А.* Методологические аспекты управления банковскими рисками / Финансовый менеджмент, 2001. № 1. С. 13-26.

7. Леонтьева Л.С., Кузнецов В.И. Производственный менеджмент. Учебник для бакалавров. М.: Юрайт, 2014. 305 с.
8. Секьюритизация и право / Ж.Ж. Роббе, П. Али. М.: Волтерс Клувер, 2008. 142 с.
9. Экономическая теория. Концептуальные основы и практика / под общ. ред. В.Ф. Максимовой. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 751 с.

УПРАВЛЕНИЕ КОНФЛИКТАМИ В ОРГАНИЗАЦИИ

Резникова О.С.¹, Карабаш Э.Р.² Email: Reznikova1132@scientifictext.ru

¹Резникова Ольга Сергеевна - доктор экономических наук, доцент,
кафедра управления персоналом и экономики труда;

²Карабаш Эльмира Расимовна - магистрант,
Институт экономики и управления
Крымский федеральный университет им. В.И. Вернадского,
г. Симферополь

Аннотация: актуальность выбранной темы заключается в том, что конфликты неизбежны в нашей жизни и поэтому управление конфликтами в организации является одним из важнейших направлений в деятельности руководителя. От системы управления конфликтами зависит конечный результат деятельности организации. При эффективной системе управления цель организации достигается в кратчайшие сроки с высокими показателями, при отсутствии слаженной системы управления в работе коллектива наблюдается разлад и низкая производительность труда. В данной системе рассмотрен механизм управления конфликтами, применение которого может способствовать повышению эффективности управления организацией.

Ключевые слова: конфликт, этапы развития конфликта, предотвращение конфликтов, организационный конфликт.

MANAGING CONFLICT IN THE ORGANIZATION

Reznikova O.S.¹, Karabash E.R.²

¹Reznikova Olga Sergeevna - Doctor of Economic Sciences, assistant professor,
HUMAN RESOURCES MANAGEMENT AND LABOR ECONOMICS;

²Karabash Elmira Rasimovna – undergraduate,
INSTITUTE OF ECONOMICS AND MANAGEMENT,
CRIMEAN FEDERAL UNIVERSITY NAMED AFTER V.I. VERNADSKY,
SIMFEROPOL

Abstract: the relevance of the chosen theme is that conflict is inevitable in our lives and, therefore, conflict management in the organization is one of the most important areas of activity in the head. From conflict management system depends on the final result of the organization. With an effective management system goal of the organization is achieved in the shortest possible time with the highest rates in the absence of a coherent management system in the collective observed disorder and low labor productivity. This system is considered conflict management mechanism, the use of which can help improve the efficiency of management of the organization.

Keywords: conflict, stages of conflict, conflict prevention, organizational conflict.

УДК 331.109

В менеджменте конфликт интерпретируется как отсутствие согласия между двумя или более сторонами – отдельными индивидуумами или группами.

Каждая сторона стремится «продвинуть» свою точку зрения или цель и мешает другой делать то же самое [10, с. 92].

Этапы развития конфликта следующие:

Первый этап – зарождение конфликта:

Характеризуется всеобщей включенностью субъектов во все многообразные отношения.

Противоречия на этом этапе существуют потенциально.

Второй этап – созревание конфликта:

Субъект начинает выбирать те связи, которые он считает приемлемыми. Это может быть форма поведения, работа, власть, деньги и т.п.