

спублики Беларусь. В качестве наиболее перспективных путей согласования взаимных интересов в области инвестиций можно предложить более широкое использование складских, логистических и интеллектуальных ресурсов Республики Беларусь.

Источники

1. Прямые иностранные инвестиции в Беларуси: инвестиционный разворот [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — 2018. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10328.pdf>. — Дата доступа: 03.09.2018.
2. Маненок, Т. В. Китайский вектор / Т. В. Маненок // Директор. — 2018. — № 5. — С. 19–21.
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/ForeignDirectInvestments/>. — Дата доступа: 05.09.2018.
4. Экспортно-импортный банк Китая [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.eximbank.gov.cn/tm/ew/>. — Дата доступа: 15.09.2018.

Ю. Ю. Романовский

Научный руководитель — кандидат экономических наук С. С. Осмоловец

СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПРОДУКТЫ: ПОНЯТИЕ И СВОЙСТВА

В статье рассмотрена сущность понятия «структурированный финансовый продукт», приведены свойства и функции структурированных финансовых продуктов, рассмотрены наиболее известные на мировых финансовых рынках структурированные финансовые продукты.

Структурированные финансовые продукты выпускаются инвестиционными банками и фондами как для крупных, так и для розничных инвесторов. Они предоставляют широкие возможности в области управления рисками, для получения дополнительного дохода, привлечения источников финансирования.

В русскоязычной и зарубежной литературе существуют различные подходы к определению понятия «структурированный финансовый продукт». По мнению Р. Кнопа структурированный финансовый продукт — финансовый инструмент, доходность которого зависит от других, более простых инструментов, входящих в его состав. Структурированный продукт состоит из кредита в его различных проявлениях и одного или нескольких производных инструментов [1, с. 2]. В этом определении выделено, что структурированный продукт — комплексный инструмент, состоящий из более простых финансовых инструментов.

По мнению Ф. Дж. Фабоцци в основе структурированного финансового продукта лежат денежные потоки пулов активов [2, с. 3]. Однако такое определение включает в состав структурированных лишь те, которые получены в

процессе секьюритизации, при этом из рассмотрения исключены продукты, обладающие нестандартными характеристиками.

М. Ю. Глухов определяет структурированный финансовый продукт как комплексный финансовый продукт, выпускаемый преимущественно коммерческими и инвестиционными банками и конструируемый для удовлетворения специфических потребностей клиентов, обладающий нестандартными характеристиками (соотношением риска и доходности, структурой потоков), достигаемыми за счет комбинирования в структуре продукта постоянных и переменных потоков активов (в денежной и физической формах), дополненных различными условиями (например, правом отмены потока, правом изменения параметра потока). Структурированный финансовый продукт может иметь форму традиционного финансового инструмента — облигации, векселя, депозита, пая фонда — или набора связанных инструментов [3, с. 14]. По мнению М. Ю. Глухова эмитентами структурированных продуктов могут выступать иные субъекты хозяйствования, отличные от банков и инвестиционных компаний. Такое определение включает как продукты, выпускаемые для институциональных инвесторов, так и продукты, выпускаемые для частных лиц, при этом акцент сделан не на компоненты, входящие в состав структурированного продукта, а на финансовые потоки. Но тогда не ясно, чем отличаются структурированные продукты от других категорий инструментов.

Структурированным финансовым продуктам присущи следующие свойства:

- 1) это финансовый продукт с нестандартными характеристиками, отличными от традиционных инструментов;
- 2) доход по структурированному продукту зависит от некоторой величины (цены базисного актива, изменения некоторого индекса, и т.д.);
- 3) структурированный продукт является комплексным, его можно представить как композицию более простых элементов, входящих в его состав, а также разделить на рисковую и безрисковую составляющие;
- 4) структурированный продукт создается исходя из потребностей пользователя и желаемого соотношения риска и доходности;
- 5) цель выпуска структурированных финансовых продуктов состоит в удовлетворении специфических потребностей эмитента и инвестора [3, с. 16].

Исходя из перечисленных выше свойств, можно предложить следующее определение. *Структурированный финансовый продукт* — это комбинированный финансовый продукт, сочетающий в себе рисковую и безрисковую составляющие, определенные в момент выпуска, доходность по которому зависит от доходности инструментов, входящих в него, и выпускаемый для удовлетворения специфических потребностей эмитента и инвестора.

Можно выделить следующие функции структурированных продуктов:

- 1) возврат определенной части инвестированного капитала, определенный в момент выпуска продукта, что позволяет регулировать максимальный риск инвестора;
- 2) получение нелинейного профиля доходности. При применении в составе инструментов срочного рынка (форварды, опционы и т.д.) позволяет получить дополнительную прибыль на основе эффекта финансового рычага;

3) спекуляции. Данный класс продуктов позволяет спекулянтам открывать позиции, которые превосходят объем собственных средств, в надежде на получение сверхвысоких доходов;

4) получение оптимального для инвестора или эмитента соотношения риска и доходности;

5) повышение ликвидности финансового рынка [1, с. 4; 3, с. 43; 4].

Примерами структурированных финансовых продуктов являются:

1) структурированная облигация — облигация, имеющие платежи, поставленные в зависимость от каких-либо других финансовых показателей. Такую облигацию можно считать состоящей из обыкновенной облигации и производной ценной бумаги (опциона или фьючерса), за счет которых платежи по облигации ставятся в зависимость от цены акции, портфеля акций, фондового индекса, цены товара или индекса цен товарной группы;

2) пай инвестиционного фонда представляет собой комбинацию портфеля активов, входящих в фонд;

3) депозита, доходность которого привязана к какому-либо индексу. В простейшем случае большая часть (обычно около 90 %) средств, полученных от клиента, вкладывается в безрисковые активы (депозиты банков, государственные облигации). Оставшаяся часть денег инвестируется в рискованные инструменты (опционы, фьючерсы, и т.д.).

Законодательство Республики Беларусь позволяет эмитировать облигации с любым уровнем дохода, при условии, что способ его определения будет описан в проспекте эмиссии. Есть возможность формирования паевых и акционерных инвестиционных фондов. Однако финансовые институты в Республике Беларусь практически не предлагают клиентам структурированные финансовые продукты. Появление на рынке Республики Беларусь данного класса финансовых продуктов предоставит инвесторам возможности для сохранения и приумножения сбережений и предприятиям ресурсы для привлечения инвестиций, что благоприятно скажется на росте экономики и развитии финансового рынка.

Источники

1. *Knop, R. Structured Products: A Complete Toolkit to Face Changing Financial Markets* / R. Knop. — New York : JohnWiley&Sons, 2002. — 202 p.

2. *Fabozzi, F. J. Handbook of Structured Financial Products* / F. J. Fabozzi. — New Hope, Pennsylvania : Frank J. Fabozzi Associates, 1998. — 500 p.

3. *Глухов, М. Ю. Структурированные финансовые продукты в системе финансового инжиниринга: дис. канд. экон. наук: 08.00.10* / М. Ю. Глухов. — М., 2007. — 214 с.

4. *Ивановский, Е. Л. Развитие финансового рынка и интеграция его секторов* / Е. Л. Ивановский // *Вестн. РЭА им. Г. В. Плеханова*. — 2012. — № 12 (54).