

систем: материалы III Всероссийской научно-практической конференции. Тверь: ТвГТУ, 2023. С. 148–153.

5. Распоряжение Правительства РФ от 07.11.2023 № 3113-р «Об утверждении стратегического направления в области цифровой трансформации обрабатывающих отраслей промышленности». URL: <https://www.consultant.ru/document> (дата обращения: 16.01.2024).
6. Соболевская Т.Г. Влияние цифровизации экономики на систему менеджмента современного предприятия // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Т. 9. № 10-1. С. 165–171.
7. Шомполов А.Д. Перспективы цифровизации промышленных предприятий на рынке РФ // Вестник науки. 2023. Т. 1. № 6 (63). С. 251–257.

УДК 356.1

ПЕРЕПЕЛИЦА Наталья Михайловна – к. х. н., доцент, доцент кафедры менеджмента ТвГТУ, Тверь (nmperepelitsa@mail.ru)

СТРУКТУРНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ПРОДУКТ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА

© Перепелица Н.М., 2024

Аннотация. В статье рассмотрен структурный финансовый продукт как объект инвестирования, проведен анализ его составных частей (доходной и защитной). Определены задачи использования структурного финансового продукта для инвесторов и эмитентов: банков, брокеров и инвестиционных компаний. Проведен анализ регулирования доходности и риска при конструировании структурных продуктов. Установлены преимущества и риски вложений в инвестиционные продукты.

Ключевые слова: финансовый инжиниринг, структурный финансовый продукт, эмитент и инвестор структурного продукта, доходность и риски структурного финансового продукта, фьючерсы, опционы, облигации, структурные облигации, депозиты, инвестиционное страхование.

Perepelitsa N.M. – Ph.D., Associate Professor of the Department of Management, TvSTU, Tver (nmperepelitsa@mail.ru)

STRUCTURAL FINANCIAL PRODUCT AS A FINANCIAL ENGINEERING TOOL

Abstract. A structural financial product as an object of investment is considered, an analysis of its components is carried out (profitable and protective). The tasks of using a structured financial product for investors and

issuers: banks, brokers and investment companies are defined. The analysis of profitability and risk regulation in the design of structural products is carried out. The advantages and risks of investing in investment products have been established.

Keywords: financial engineering, structural financial product, issuer and investor of a structural product, profitability and risks of a structural financial product, futures, options, bonds, structural bonds, deposits, investment insurance.

Сложная и динамичная современная экономическая среда обусловила появление новых финансовых инструментов и технологий. Участники рынка заинтересованы как в росте прибыли, так и в сокращении риска. При этом интересы инвесторов и кредиторов могут быть противоположны, так как рост дохода кредитора означает сокращение прибыли инвестора и наоборот.

Сокращение риска означает предсказуемость ситуации для всех участников. Для инвестора это прежде всего обеспечение сохранности первоначального взноса.

Невозможно достичь одновременно роста доходности вложений и минимизации риска. Значительную прибыль можно получить при использовании высокорисковых инструментов и технологий, но при этом высока вероятность значительного убытка.

Простой банковский депозит позволяет получить гарантированный возврат вложенного капитала и оговоренную прибыль в виде ставки банковского процента. Такой инструмент понятен и привлекателен для розничного инвестора с небольшой суммой вклада (до 1,4 млн руб.), которая обеспечена системой государственного страхования РФ.

При настоящей достаточно высокой ключевой ставке Центрального банка (16 % годовых по состоянию на январь 2024 г.) это хорошие условия вложений, тем более что уровень инфляции низкий. Для привлечения кредитных ресурсов коммерческие банки предлагают вкладчикам доход до 15,5 % годовых.

В случае если сумма инвестиций измеряется десятками и сотнями миллионов рублей или инвестором выступает корпоративный участник, появляется проблема увеличения риска в связи с превышением границы государственного страхования вкладов.

Еще один фактор управления инвестициями – возможность использовать динамику финансового рынка. Стратегия инвестора при растущем и падающем рынке неодинакова. Растущий рынок позволяет получить доход от увеличения капиталовложений в рискованные активы, такие как акции, индексы и их производные. На падающем рынке инвесторы стремятся избавиться от дешевающих активов и вложить капитал в деривативы (фьючерсы и опционы).

При постоянно меняющемся рынке участники вынуждены непрерывно оценивать изменения и корректировать или даже менять свою стратегию. Это обычная работа профессиональных участников, но она неприемлема для тех, кто не желает или не может уделять значительное время и внимание фондовому рынку. Решить задачу управления их активами и финансовыми ресурсами помогут финансовые посредники, предлагающие вложить средства в структурные финансовые инструменты, позволяющие:

- решить традиционные финансовые задачи менее затратным способом;

- управлять рисками;

- минимизировать налогообложение;

- создать новый инвестиционный продукт с нестандартным соотношением риска и доходности [2].

Повышенный уровень доходности обеспечивается за счет совершения операции покупки (продажи) активов с плечом; уровень рисков регулируется за счет установления коэффициента защиты. Структурированный продукт позволяет копировать фондовый индекс или другой инструмент, а также учитывать определенный рыночный сценарий или выходить на зарубежные фондовые рынки.

Структурный (структурированный) продукт – это финансовый инструмент, состоящий из доходной (рискованной) и защитной частей. Защитная часть составляет основную долю первоначального вложения и предназначена обеспечить возвратность капитала, вложенного в структурный продукт. Это может быть банковский депозит или надежная облигация.

Рискованная часть дает инвестору возможность получить большой доход. Это может быть покупка/продажа акций, золота, нефти, природного газа, других товаров, а также производных инструментов (фьючерсов, опционов) на эти активы. Рискованная часть позволяет реализовать стратегию как на растущем, так и на падающем рынке или рынке со слабой волатильностью.

Структурный продукт создается под конкретного клиента или группу инвесторов с одинаковыми предпочтениями. Например, для консервативных клиентов рискованная часть может быть минимальной или полностью отсутствовать. Для участников рынка с готовностью к высокому риску сокращают защитную часть, а рискованную формируют из инструментов с большим плечом: фьючерсов и опционов.

Эмитентом структурного продукта может быть не только банк, брокерская, страховая или инвестиционная компания, но и отдельное физическое или юридическое лицо. Например, компания, которая занимается производственной или торговой деятельностью, на свободные денежные средства приобретает облигации в размере 90 % от общей

суммы, а на оставшиеся 10 % покупает или продает опционы на акции, нефть, золото и другие активы с учетом динамики рынка. Физическое лицо может создать структурный продукт, не обращаясь к посредникам, если он имеет брокерский счет или индивидуальный инвестиционный счет с доступом на срочный рынок для более эффективного формирования рискованной части.

Если структурный продукт создается профессиональным участником рынка, он может быть предназначен для большого числа клиентов. Менеджер банка или инвестиционной компании регулирует долю участия и набор финансовых инструментов по согласованию с инвестором.

Коэффициент участия структурного продукта показывает часть доходности базового актива, которую получит инвестор. Например, при коэффициенте участия 80 % и росте цены акции (базового актива) на 20 % клиент получит 80 % от прироста стоимости акции, т. е. 16 %. Более высокий коэффициент участия позволит получить большую доходность при росте стоимости актива.

Срок создания структурных продуктов варьируется от нескольких месяцев до нескольких лет. Может быть также предусмотрено досрочное погашение продукта при наступлении оговоренных условий («автоколл»). Погашение структурного продукта совершается аналогично погашению облигации.

Цена структурного продукта включает стоимость услуги инвестиционной компании по ее созданию и управлению, комиссию по оформлению договора и выводу средств. Этих издержек можно избежать при самостоятельном формировании структурного продукта.

К структурным продуктам относятся инвестиционный договор страхования жизни и даже отдельные виды депозитов, если доходность по ним привязана к определенному инвестиционному показателю: фондовому индексу, стоимости портфеля акций, курсу иностранной валюты, цене нефти или золота и т. п.

Различают биржевые и внебиржевые структурные продукты. Первые можно приобрести на фондовом рынке в виде ценных бумаг (нот и инвестиционных облигаций). Приобретение внебиржевых инструментов проходит у эмитента структурного продукта путем заключения форвардного контракта или договора траста (доверительного управления).

Пример внебиржевого структурного продукта – договор инвестиционного страхования жизни (страховой полис). Бонусом такого договора является возможность получить социальный налоговый вычет в размере 13 % от суммы договора при условии его заключения на срок не менее 5 лет. Дополнительно клиент может получить премию, связанную с ростом стоимости корзины акций. Условием выплаты дополнительного дохода может быть рост стоимости пакета акций на определенный процент за время договора.

На российском рынке инвесторам доступно множество структурных продуктов, предлагаемых банками, брокерами и инвестиционными компаниями [1].

Преимуществами структурных продуктов являются простота их использования, защита капитала, потенциально высокая доходность при срабатывании сценария рискованной части.

Минусы и риски структурного продукта:

проблемы оценки доходности продукта и перспектив владения при сложной его структуре или формуле;

получение урезанного дохода при невысоком коэффициенте участия;

неполучение дивидендных выплат;

невозможность оперативного управления рискованными активами [3; 4].

Доход от структурного продукта может быть гораздо ниже теоретически возможного при владении базовым активом. Это плата за защиту капитала, регулярный депозитный или купонный доход и снижение риска при неблагоприятном сценарии.

В то же время продавец структурного продукта зарабатывает при любой ситуации, получая не только комиссионные, но и (при благоприятных условиях) сверхприбыль при ограничении ее для инвестора.

Еще один риск при использовании структурных продуктов – отсутствие государственного страхования (не застрахованы через Агентство по страхованию вкладов – АСВ). Полная защита капитала имеется не у всех структурных продуктов.

В случае если защитная часть сформирована облигациями и по ним объявлен дефолт, инвестор потеряет вложенную сумму.

Для всех структурных продуктов существует инфляционный риск. Получив по окончании срока номинальную сумму вложения, он возвращает денежную сумму с меньшей покупательной способностью.

При инвестировании в структурные продукты следует соблюдать ряд правил:

отдавать предпочтение надежному контрагенту для снижения риска его банкротства;

выбирать варианты с максимальной защитой капитала;

применять принцип диверсификации, т. е. распределения средств в портфеле между разными группами активов (акциями, облигациями и другими инструментами), а также использовать продукты с разными базовыми активами и от разных эмитентов;

учитывать, что вложенные средства не застрахованы АСВ.

История развития мирового рынка структурных продуктов насчитывает уже более 25 лет (в России – более 15 лет). Перспективы

появления новых структурных инструментов и технологий на отечественном фондовом рынке напрямую зависят от трех основных факторов: проблем, связанных с налоговым законодательством; сложности конструирования и выпуска новых структурных продуктов; спроса со стороны розничных инвесторов.

Библиографический список

1. Белинский А. Структурные продукты на российском финансовом рынке. // Рынок ценных бумаг. 2005. № 7. С. 18–25.
2. Глухов М.Ю. Структурированные продукты: что внутри? // Рынок ценных бумаг. 2007. № 15. С. 32–35.
3. Разиньков П.И., Разинькова О.П. Проблемы оценки ресурсного потенциала // Вестник Тверского государственного технического университета. Серия «Науки об обществе и гуманитарные науки». Тверь: ТвГТУ, 2017. № 3. С. 121–130.
4. Разиньков П.И., Разинькова О.П. Проблемы повышения эффективности формирования и использования основных производственных фондов предприятия // Вестник Тверского государственного технического университета. Серия «Экономика и управление». Тверь: ТвГТУ, 2019. № 3. С. 110–119.

УДК 336.774

ПОЛОЖЕЧНИКОВА Юлия Вячеславовна – магистрант кафедры бухгалтерского учета и финансов ТвГТУ, Тверь (yuliya201610@mail.ru)
ЕГОРОВА Елизавета Владимировна – к. э. н., доцент, доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов ТвГТУ, Тверь (egorova.tstu@gmail.com)

СТАТИСТИЧЕСКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ КРЕДИТОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

© Положечникова Ю.В., Егорова Е.В., 2024

Аннотация. В статье проанализирована динамика объемов кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в Российской Федерации, определены причины сложившихся тенденций, а также дана оценка перспектив дальнейшего кредитования данного сегмента.

Ключевые слова: кредитование, малый и средний бизнес, моделирование, прогнозирование.