СЕКЦІЯ 7. ГРОШІ, ФІНАНСИ І КРЕДИТ

Белоус К.И.
аспирант кафедры финансового менеджмента и фондового рынка
Одесского национального экономического университета
г. Одесса, Украина

ПОНЯТИЕ ЗАЛОГОВОГО ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ КАК ДИНАМИЧЕСКОЙ СОВОКУПНОСТИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ОТКРЫТОЙ КРЕДИТНОЙ ЛИНИИ

Чем развитее и прозрачнее сформированы финансовые рынки, тем более надёжное и доступное финансирование способны предоставить их участники друг другу. Обусловлено это тем, что качественное функционирование финансовой системы обеспечивается наличием комплексных финансовых инструментов, таких как деривативы или обеспеченные кредиты под залог ценных бумаг.

Западные финансовые рынки стремительно развиваются, из-за чего научное сообщество не успевает зафиксировать появление нового инструмента или подхода в использовании уже ранее известного инструмента. В рамках статьи предложено уточнённое определение «залогового портфеля ценных бумаг», как элемента обеспеченного кредитования, когда новые подходы уже используются на практике, но ещё не нашли отображения в научной литературе.

Кредиты, обеспеченные ценными бумагами – это инструменты хеджирования, сокращающие дефолтные риски финансовых операций, заключенных между двумя сторонами. Так, если должник не выполняет взятые на себя обязательства, кредитор имеет право сохранить, предоставленные в качестве обеспечения, ценные бумаги для компенсации понесённого финансового убытка.

Совокупное обеспечение кредита формирует «залоговый портфель», вокруг которого возникает научная дискуссия из-за жёсткой привязки понятия к банковскому сектору и его операциям. Ниже в Таблице 1 предоставлено пять распространенных определений «залогового портфеля» [1, с. 119].

Отечественная экономическая наука понимает обеспеченный кредит как одноразовую банковскую операцию, когда практика в западных странах – как открытую кредитную линию, выданную под «залоговый портфель ценных бумаг» (Collateral pool – англ.). Например, Европейского Центральный банк называет такой портфель «совокупностью залогов обеспечения обязательств, где контрагент получает

доступ к финансовым ресурсам в рамках представленного обеспечения, без заключения отдельной сделки на каждый денежный транш» [8].

Таблица 1

Определения «залогового портфеля» в разных источниках

Определение	Источник
Залоговый портфель – это совокупность всех видов залога, обеспечивающих исполнение обязательств по представленным банком кредитам и оформленным договорам залога	Радковская Н. П., Мельникова Н. А., 2011 [2]
Под залоговым портфелем понимается совокупность различных видов имущества заемщика, принятых кредитором в залог для обеспечения предоставленных кредитных ресурсов	Качанова Ю. В., Бунич Г. А., 2015 [3]
Залоговый портфель коммерческого банка включает в себя все виды залога, обеспечивающие исполнение должником обязательств по выданным банком кредитам и оформленным договорам залога	Вейсалова Х. Ш., 2017 [4]
Вся совокупность залоговых операций банка составляет залоговый портфель	Надеждина Я. В., 2016 [5]
Залоговый портфель представляет собой совокупность различных видов имущества, принятых кредитором в залог для обеспечения предоставленных кредитных ресурсов	Баширова С. В., Бабина Н. В., 2012 [6]

Источник: составлено автором на основании [1; 2; 3; 4; 5; 6]

Термин «залоговый портфель» (Collateral portfolio – англ.) встречается и в работе экономистов А. Гарсиа и Р. Генсаи, подразумевая под ним совокупность активов для обеспечения финансирования [7, с. 87]. Другими словами, должник предоставляет кредитору пул активов, совокупная стоимость которых покрывает открытые кредитные позиции.

Определения этого термина также встречается в интернете, где «залоговый портфель» понимается как совокупность прав на имущество заемщика, что применяется между частными юридическими лицами в рамках договорных отношений [9].

Изучаемое понятие следует пересмотреть также в связи с тем, что в рамках управления залоговым портфелем ценных бумаг, как и размер, так и состав может меняться под воздействие волатильности рынка и/или обоюдного согласия сторон. Залоговый портфель приобретает

свойство динамического портфеля, что с позиции финансового менеджера залогового портфеля ценных бумаг (Collateral manager – англ.) выражается в ежедневной корректировке и балансировке залоговой стоимости к её открытой рыночной позиции соответственно.

При таком подходе залогово-кредитные отношения могут иметь двухстороннюю форму, когда каждая из сторон выступает одновременно и должником, и заёмщиком, а залоговые ценные бумаги размещаться у разных контрагентов или трай-пати (Tri-party – англ., внешнее управление залоговым портфелем). Эти особенности требует определённого подхода для корректного управления залоговым портфелем, как к той, что сторона отправила контрагенту, и к той, что контрагент отправил стороне.

Таким образом, с новыми подходами в работе с обеспеченным кредитованием и управления ценными бумагами, находящиеся под залогом, дефиниция «залогового портфеля» требует уточнения. Учитывая, что отношения обеспеченного кредита могут быть реализованы в виде предоставленной кредитной линии, а совокупная стоимость залогового портфеля требует ежедневной корректировки со стороны финансового менеджера залогового портфеля ценных бумаг, то мы определяем «залоговый портфель ценных бумаг» как динамическую совокупность обеспечения открытой кредитной линии.

С дальнейшим изучением предмета исследования будут рассмотрены различные подходы к управлению залоговым портфелем ценным бумаг и определены оптимальные стратегии его размещения.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Тищенко А. А. Современный аспект восприятия термина «залоговый портфель» // Финансовый журнал. 2019. № 4. С. 116–129. DOI: 10.31107/2075-1990-2019-4-116-129
2. Радковская Н. П., Мельникова Н. А. Формирование и управление залоговым портфелем коммерческого банка // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2011. № 12 (36).
3. Качанова Ю. В., Бунич Г. А. Направления повышения эффективности активных операций российских коммерческих банков / Ресурсам области – эффективное использование: сб. материалов конференции. Финансово-технологическая академия, 2015. С. 297–304.
4. Баширова С. В., Бабина Н. В. Оптимизация использования залогов при кредитовании // Вопросы региональной экономики. 2012. № 3 (12). С. 201–216.
5. Вейсалова Х. Ш. Анализ процесса формирования залогового портфеля коммерческого банка / Молодая наука, 2017: сб. трудов конференции. Уфа: Инфинити, 2017. С. 6–10.
6. Надеждина Я. В. Совершенствование определения стоимости залогов в условиях развития системы оценки кредитных рисков российских банков: дисс. канд. экон. наук. М., 2016.
7. García A., Gençay R. Collateral Portfolios and Adverse Dependence / Financial System Review. December 2007. С. 87–90.

8. Официальный сайт Европейского Центрального банка [Электронный ресурс]. – https://www.ecb.europa.eu/
9. Официальный сайт «Investopedia» [Электронный ресурс]. – https:// www.investopedia.com/

Воргач О. А.
аспірант
Інститут економіки промисловості НАН України
м. Київ, Україна

АНАЛІЗ ТЕОРЕТИЧНИХ КОНЦЕПЦІЙ ПОДАТКУ НА ДОХОДИ ФІЗИЧНИХ ОСІБ: ПОШУК СТИМУЛІВ ДЛЯ РОЗВИТКУ ІНДУСТРІЇ 4.0

Індустрія 4.0 є орієнтованою на споживача, тому представлена поєднанням фізичних та цифрових процесів (великі дані, автономні роботи, інтегровані системи, інтернет речей та ін.) у виробництві для створення «розумного» продукту [1, с. 23-25]. Це задає нові параметри для праці та вимагає від персоналу наявності високої кваліфікації та відповідних цифрових навичок.

За дослідженням Deloitte, 94% керівників промислових підприємств планують використовувати цифрові технології для розвитку Індустрії 4.0 [2]. Тому очевидною для керівників стає проблема зі STEM-персоналом, оскільки цифровізація виробничих процесів відбувається швидше, ніж персонал отримує нові навички. Тільки 47% керівників у 2019 р. порівняно з 86% у 2018 р. впевнені, що впораються з підготовкою персоналу самостійно [3, с. 4].

Так, першочерговим завданням розвитку Індустрії 4.0 є формування STEM-персоналу. Це потребує дій керівників у перенавчанні персоналу, а також дій держави щодо створення нової системи освіти спрямованої на професії майбутнього, підтримки бізнесу з перепідготовки персоналу та пошуку можливих стимулів для STEM-навчання людей. На початковому етапі таким стимулом з боку держави може стати податок з доходів фізичних осіб (ПДФО), у зв'язку з чим актуальним є дослідження його концептуальних положень.

Метою дослідження є проведення аналізу теоретичних концепцій ПДФО та визначення необхідності їх впровадження для стимулювання формування STEM-персоналу та розвитку Індустрії 4.0.

Дослідження зосереджено на тому, щоб визначити вплив концепцій ПДФО на залучення персоналу до перекваліфікації та STEM-освіти, а також вплив на стимулювання фізичних осіб до інвестування в Індустрію 4.0. Тому дослідження включає історичні передумови