

при благоприятном стечении обстоятельств может оказаться более высокой, чем фиксированная. Эту идею можно легко донести даже до клиентов, очень далеких от финансового рынка.

Главный недостаток индексируемых депозитов состоит в том, что данная форма может быть использована для оформления только структурированных продуктов с полной защитой капитала. Продукты, по которым возможен неполный возврат капитала (вроде Reverse Convertible), оформить подобным образом нельзя [5, с.81].

Реализация рассмотренных в публикации финансовых инструментов позволит не только расширить возможности коммерческих банков, но и даст мощный толчок развитию всего отечественного финансового рынка, его инструментам, инфраструктуре и институтам, что повысит эффективность распределения капитала и создаст благоприятные условия для модернизации и роста национальной экономики.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ханкевич, А.В. Формирование ресурсной базы коммерческих банков: от привлечения депозитов до IPO / А.В. Ханкевич // Экономика и управление. – 2013. – № 1 (33). – С. 73–77.
2. Костерина, Т.М. Банковское дело : учеб.-практ. пособие / Т.М. Костерина. – М. : Изд. центр ЕАОИ, 2009. – 360 с.
3. Емельянова, Т. Секьюритизация активов: мировой опыт и перспективы применения в Республике Беларусь / Т. Емельянова // Банкаўскі веснік. – 2013. – № 9. – С. 51–53.
4. Витвицкий, М. Структурированные депозиты и их роль в современном банковском деле / М. Витвицкий // Вест. ассоциации белорус. банков. – 2012. – № 22. – С. 13–18.
5. О стратегии банков по наращиванию ресурсной базы / Г.И. Кравцова [и др.]. – Минск : БГЭУ, 2011. – 84 с.

УДК 519.86

ЭВОЛЮЦИЯ ПОНЯТИЯ ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА В ФИНАНСОВОЙ НАУКЕ

Т.Т. ГЛАДЫШ

Представлено: канд. экон. наук, доц. С.В. ИЗМАЙЛОВИЧ

Финансовый инжиниринг позволяет оптимизировать движение финансовых ресурсов, расширить горизонты финансовой политики в различных сферах деятельности хозяйствующих субъектов. Рассмотрено понятие финансового инжиниринга, предложена его классификация, выделены субъекты и объекты финансового инжиниринга. На основе широкого исследования различных научных точек зрения представлены направления финансового инжиниринга.

Необходимость в финансовом инжиниринге появляется из-за потребности в разработке специальных решений различных конкретных проблем в области управления риском. Любой риск требует управления им. Особенно если речь идет об управлении крупными финансовыми ресурсами, для которых часто присущи высокие уровни рисков, предупреждение и нейтрализация которых нередко сопровождается разработкой уникальных приемов и методов.

Существует множество определений понятия «финансовый инжиниринг». Рассмотрим их с точки зрения различных авторов (табл. 1).

Таблица 1

Различные трактовки понятия «финансовый инжиниринг»

Понятие	Автор
1	2
Финансовый инжиниринг – конструирование финансовых инструментов и технологий для управления портфелем ценных бумаг [1, с. 10]	Ю.И. Капелинский
Финансовый инжиниринг – создание, управление и использование производных ценных бумаг [1, с. 11]	Ю.И. Капелинский
Финансовый инжиниринг - применение финансовых деривативов (возможно, в комбинации их со стандартными финансовыми инструментами) для создания более сложных продуктов для решения сложных проблем управления рисками, а также для получения арбитражных возможностей [2, с. 2]	Robert W. Kolb
Финансовый инжиниринг – изменения в комбинации элементов, составляющих финансовый инструмент, таких как доходность, рисковость, срочность, трансферабельность [3, с. 4]	V.G. Dufey, J.N. Giddy

Окончание табл. 1

1	2
Финансовый инжиниринг – желание снизить риск и развивать новую технологию для получения большей прибыли [4, с. 243]	F.S. Mishkin
Финансовый инжиниринг – непредсказуемые изменения в форме нового финансового продукта, системы расчетов или организационной структуры для оказания новых финансовых услуг [5, с. 201]	T. Kim
Финансовый инжиниринг – приложение технологии инвестирования к решению финансовых проблем [6, с. 47]	Д.Ф. Маршалл, В.К. Бансал
Финансовый инжиниринг – проектирование, разработка и реализация инновационных финансовых инструментов [6, с. 47]	Д.Ф. Маршалл, В.К. Бансал
Финансовый инжиниринг – новые инструменты и техника, природа которых не ясна во всех деталях, позволяющие инвесторам более эффективно управлять риском, диверсифицируя его на более широкие рынки [7, с. 34]	А.Б. Фельдман
Финансовый инжиниринг – умное использование финансовых инструментов для проведения таких операций, как поглощения, или для увеличения рыночной стоимости компании, имеющей стабильные производственные показатели, т.е. с помощью финансовой, а не стратегической или производственной деятельности [8, с. 411]	Р. Кох
Финансовый инжиниринг – совокупность методов и технологий, позволяющих управлять финансами компании с целью увеличения ее стоимости [9, с. 38]	Д. Тимошин
Финансовый инжиниринг – процесс разработки новых финансовых продуктов и услуг, включает три основных типа финансовых инноваций: – нововведения, которые появляются в ответ на изменение факторов, определяющих спрос; – нововведения, которые появляются в ответ на изменение факторов, определяющих предложение; – нововведения, которые являются следствием стремления ослабить законодательный пресс [10, с. 242]	Ф. Мишкин
Финансовая инженерия – применение финансовых инструментов для преобразования существующей финансовой ситуации в другую, обладающую более желательными свойствами [11, с. 5]	Галиц Лоуренс
Финансовый инжиниринг – создание новых финансовых продуктов и услуг, которые используются финансовыми институтами для перераспределения денежных ресурсов, рисков, ликвидности, доходов и информации в соответствии с финансовыми потребностями клиентов и изменениями в макро- и микроэкономической ситуации [12, с. 18]	Ю.И. Капелинский

Источник: собственная разработка на основе [1–12].

По результатам проведенного исследования выделим черты, придаваемые понятию «финансовый инжиниринг» в различных авторских трактовках: финансовый инжиниринг – это конструирование финансовых инструментов; применение финансовых деривативов; желание снизить риск; новые инструменты и техника; умное использование финансовых инструментов.

Таким образом, можно говорить об отсутствии единого понятия финансового инжиниринга.

На основе представленных выше определений выделим два ключевых направления финансового инжиниринга.

Данные представим в таблице 2.

Таблица 2

Направления финансового инжиниринга

Повышение эффективности финансовой деятельности и снижение финансовых рисков	Конструирование новых продуктов
Разработка и выполнение спекулятивных стратегий при торговле ценными бумагами. Управление рисками (хеджирование). Извлечение прибыли на основе использования рыночных несовершенств и незанятых сегментов рынка. Управление корпоративными финансами. Оперативное управление (мониторинг) реализации проектов	Разработка производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, свопы). Разработка инновационных продуктов (например, структурированные продукты (такие как нота, привязанная к фондовому рынку, обратно конвертируемая облигация). Создание фиктивного капитала и обеспечение его движения

Источник: собственная разработка на основе [1–12].

На основе указанных в таблице направлений сформируем единое определение понятия «финансовый инжиниринг». Финансовый инжиниринг – решение задач по повышению эффективности финансовой деятельности и снижению финансовых рисков за счет не только конструирования новых продуктов, но и эффективного использования уже существующих финансовых инструментов для достижения поставленных целей в интересах участников финансовых отношений.

Выделим области применения финансового инжиниринга:

- управление оперативной деятельностью субъектов финансовых отношений;
- планирование и прогнозирование, формирование стратегии развития субъекта финансовых отношений;
- инновационные прорывы при решении кризисных, тупиковых ситуаций, не поддающихся решению стандартными методами и способами.

Чтобы расширить понятие финансового инжиниринга, введем классификации его видов.

Рассмотрим классификацию видов финансового инжиниринга.

Классификационным признаком в данном случае послужил характер финансовых отношений.

Это позволило ввести новые виды финансового инжиниринга: налоговый, бюджетный, комбинированный.

Данные представим на рисунке.



Рис. Виды финансового инжиниринга

Источник: [13, с. 8].

Рассмотрим подробнее виды финансового инжиниринга.

Налоговый финансовый инжиниринг – создание таких финансовых продуктов и инструментов, как налоги, а также различных неналоговых вариантов финансовых отношений между государством и обществом.

Бюджетный финансовый инжиниринг (или финансовый инжиниринг государственных финансов и финансов местного самоуправления) – создание нового финансового инструментария, предназначенного для финансового обеспечения задач и функций государства и органов местного самоуправления в рамках бюджетного процесса.

Комбинированный финансовый инжиниринг – это сочетание двух и более видов финансового инжиниринга, например, банковского и рынка ценных бумаг. В мировой практике примером комбинированного финансового инжиниринга служат такие структурированные инструменты как credit default swaps (CDS) или credit default obligations (CDO) [13, с. 9].

Субъектами финансового инжиниринга выступают финансовые инженеры и/или их команды как создатели и хозяйствующие субъекты экономики как конечные потребители финансовых инноваций. Безусловно, команды финансовых инженеров в силу своей специфики в основном представлены в банках

и других финансовых институтах, но нельзя забывать и о финансовых инженерах, существующих внутри акционерных компаний – конечных потребителей финансового инжиниринга.

В качестве объектов финансового инжиниринга выступают инновационные финансовые инструменты и процессы, новые финансовые технологии.

Таким образом, финансовый инжиниринг представляет собой многогранное средство для решения различных задач (в том числе проблемных), так или иначе связанных с целями привлечения и вложения денежного капитала. Практическое применение финансового инжиниринга оказывает существенное влияние на качество и уровень финансово-экономического развития любой страны.

ЛИТЕРАТУРА

1. Капелинский, Ю.И. Теоретические аспекты финансового инжиниринга с использованием ценных бумаг / Ю.И. Капелинский // Банковские услуги. – 1998. – № 3. – С. 10–14.
2. Kolb, Robert W. Financial derivatives / Robert W. Kolb, James A. Overdahl. – Wiley, New York, 2003. – P. 2.
3. Dufey, V.G. The evolution of instruments and techniques in international financial markets / V.G. Dufey, J.N. Giddy. – Washington : Suerf Series, 1981. – P. 4.
4. Mishkin, F.S. The economics of Money, Banking and Financial Markets / F.S. Mishkin. – Washington : Scott & Foresman. – 2nd ed. – 1989. – P. 243.
5. Kim, T. International Money and Banking / T. Kim. – Washington: Routledge, 1993. - p.201.
6. Маршалл, Дж.Ф. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям / Джон Ф. Маршалл, Випул К. Бансал ; пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 1998. – 784 с.
7. Фельдман, А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты : учеб. / А.Б. Фельдман. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 304 с.
8. Кох, Р. Менеджмент и финансы от А до Я / Р. Кох. – СПб. : Financial Times – Питер, 1999. – 496 с.
9. Тимошин, Д. Настоящее и будущее финансового инжиниринга / Д. Тимошин // Финансист. – 1999. – № 8. – С. 38–42.
10. Мишкин, Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков : учеб. пособие /Ф. Мишкин ; пер. с англ. – М. : Аспект-Пресс, 1999. – 720 с.
11. Галиц, Л. Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском / Лоуренс Галиц. – М. : ТВП, 1998. – 600 с.
12. Капелинский, Ю.И. Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг : автореф. дис. ... канд. экон. наук / Ю.И. Капелинский ; ФА. – М., 1998. – 18 с.
13. Барынькина, Н.П. Финансовые ковенанты как инновационный инструмент финансового инжиниринга в России : автореф. дис. ... канд. экон. наук / Н.П. Барынькина. – Йошкар-Ола, 2012. – 18 с.

УДК 378.046.4

ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ ОБРАЗОВАНИЕ ВЗРОСЛЫХ КАК ОДНО ИЗ НАПРАВЛЕНИЙ УВЕЛИЧЕНИЯ ВНЕБЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ ВЫСШИХ УЧЕБНЫХ ЗАВЕДЕНИЙ

К.П. ОДВАЖНА

Представлено: канд. экон. наук, доц. С.В. ИЗМАЙЛОВИЧ

Рассмотрены пути увеличения внутренних ресурсов высших учебных заведений в условиях недостаточности бюджетного финансирования. Выявлена необходимость в таком виде услуг, как дополнительное образование взрослых, что улучшит кадровую составляющую экономики страны и принесет дополнительные поступления денежных средств вузу.

Высшие учебные заведения в условиях недостаточности бюджетного финансирования вынуждены искать пути увеличения своих ресурсов. Одним из внебюджетных источников является дополнительное образование взрослых. С одной стороны, данный вид услуги приносит дополнительные поступления денежных средств университету, с другой стороны, улучшает кадровую составляющую экономики страны.

Внебюджетные средства вуза являются источником его развития. Дополнительное поступление средств из внебюджетных источников позволяет усиливать информатизацию отрасли образования, укреплять учебно-лабораторную базу, расширять инфраструктуру, повышать оплату труда работников образовательных учреждений и закреплять кадры в системе образования. В ситуации, когда бюджетное финансирование обеспечивает лишь поддержание образовательного учреждения на достигнутом уровне, все затраты по расширению и диверсификации учебной деятельности могут возмещаться только за счет внебюджетных инвестиций. Поэтому вопрос формирования и расходования внебюджетных средств является для вузов жизненно важным [1, с. 12].