

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ НА МИРОВОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

*В.М. Лазюк, А.Г. Фомченко, Л.Ю. Хведчина, 3 курс
Научный руководитель – И.А. Карачун, к.э.н, доцент
Белорусский государственный университет*

Свои истоки секьюритизация берет в США, именно в этой стране впервые начали рефинансировать ипотеку, а в 1970-м году Ginnie Mae выпустила первые ценные бумаги, обеспеченные пулом ипотечных закладных (MBS), это и была первая сделка классической секьюритизации. В 1985 г. были созданы первые структуры ценных бумаг, обеспеченных активами (ABS). Можно сказать, что ABS и MBS и составляют рынок секьюритизированных деривативов.

За последние годы данный рынок начал набирать стремительные обороты. Согласно данным статистики The World Federation of Exchanges, количество секьюритизированных деривативов с каждым годом увеличивается, и, если в 2010 г. они составляли 498 440 единиц, то к концу 2014 г. их количество увеличилось более чем в три раза и составило 1 585 105 шт.

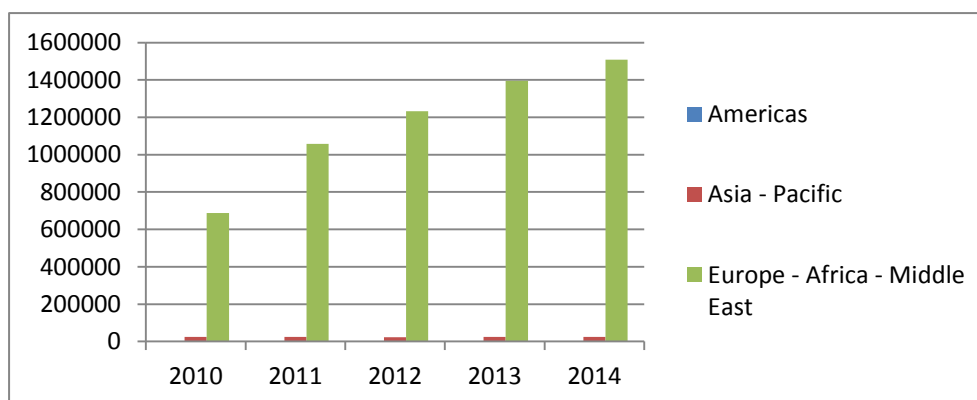


Рисунок 1 – Количество секьюритизированных деривативов в целом по регионам

Источник: собственная разработка на основе данных [1].

Анализ регионов показал, что лидером биржевого рынка по количеству секьюритизированных деривативов является Европа. При этом наиболее крупными биржами в Европе являются Deutsche Börse и SIX Swiss Exchange. Общее количество деривативов в данном регионе на конец 2014 г. составило 1 508 549 шт., что на 1 483 998 шт. больше, чем в Азии, и на 1 508 320 шт. больше, чем в Америке (см. рисунок 1).

Рассматривая Европу в разрезе бирж, можно сделать следующие выводы: на Deutsche Börse количество секьюритизированных деривативов в 41 раз больше, чем на SIX Swiss Exchange, в 2010 г. На Deutsche Börse общее число составило 618 362 шт., при этом в 2012 г. произошло увеличение практически в 2 раза до 1 152 372 шт. и к 2014 г. общее количество деривативов на Deutsche Börse увеличилось на 297 142 шт., составив 1 449 514 шт. На SIX Swiss Exchange, в целом, наблюдается стабильная положительная ситуация, за исключением небольших отклонений в сторону понижения примерно на 2000 шт. в 2012 и 2014 гг. Таким образом, в 2010 г. на SIX Swiss Exchange котировалось 30 604 шт., а в 2014 г. количество деривативов составляло 35 046 шт.

Подводя итоги следует сказать, что динамика роста количества деривативов является положительной и с каждым годом происходит постепенное увеличение в среднем на 206 000 шт. по Европе и на 205 000 шт. по всем регионам в целом. Европа занимает лидирующие позиции по количеству на биржевом рынке секьюритизированных деривативов.

Также распространенным кредитным деривативом, активно котирующимся на рынке секьюритизации, является кредитный дефолтный своп или CDS, занимающий до 50% рынка. Кредитные дефолтные свопы могут быть различных видов: single-name (однотитульный) и multi-name (многотитульный).

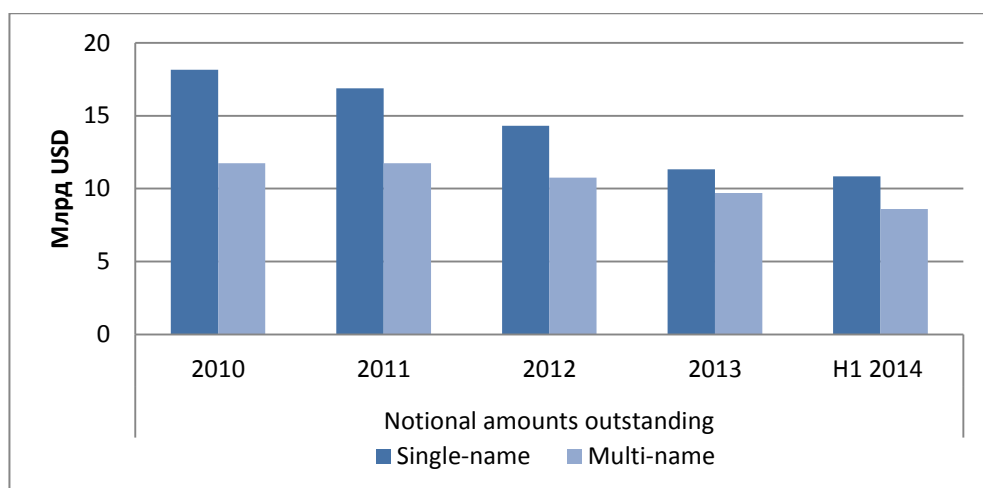


Рисунок 2 – Структура рынка по видам кредитных дефолтных свопов, в млрд USD

Источник: собственная разработка на основе данных [2].

По данным Банка международных расчетов (BIS), single-name CDS исторически всегда занимали большую часть рынка. Однако их доля постепенно уменьшается в пользу multi-name CDS. Если в 2010 г. доля single-name CDS составляла 60%, то в 2014 г. – уже 55% или 10,845 млрд USD. Такое изменение структуры рынка косвенно демонстрирует изменение целей использования данного инструмента. Первоначально кредитный дефолтный своп использовался в основном для хеджирования кредитного риска по имеющимся активам, а в последнее время этот инструмент активно используется для торговли кредитным риском и извлечения спекулятивной прибыли.

В отличие от открыто торгуемых ценных бумаг внебиржевые деривативы до 2010 г. торговались исключительно через сеть частных дилеров – группу основных банков. По состоянию на конец 2008 г. почти 50% всего номинального объема рынка дефолтных свопов приходилось на 5 самых крупных дилеров JP Morgan, GoldmanSachs, MorganStanley, DeutscheBank, BarclaysGroup. Структура участников рынка кредитных дефолтных свопов по номинальному объему торгов определена BIS и представлена на графике ниже.



Рисунок 3 – Структура рынка по видам кредитных дефолтных свопов, в млрд USD

Источник: собственная разработка на основании данных [2].

Часть сделок с кредитными дефолтными свопами осуществляется через центральных контрагентов (финансовые институты). Доля торгов через центральных контрагентов постепенно увеличивается. Среди крупнейших клиринговых площадок можно назвать: ICE Trust, CME, Eurex, LondonClearingHouse, ICE ClearEurope. С 2011 г. ситуация на рынке кардинально меняется: стремительно растет доля нефинансовых институтов (правительство, частные компании), если в 2010 г. было куплено 2,1 млрд. USD и продано 2,2 млрд USD, то в 2011 г. 126 и 72 млрд USD соответственно. Создание более организованной и централизованной структуры рынка кредитных дефолтных свопов позволит избежать разбалансировки финансовой системы, а также нанесения ущерба имиджу многих стран.

Подводя итоги, следует сказать, что динамика роста количества деривативов является положительной и с каждым годом происходит постепенное увеличение в среднем на 206 000 шт. по Европе и на 205 000 шт. по всем регионам в целом, поскольку, как уже раньше отмечалось, Европа занимает лидирующие позиции по количеству на рынке секьюритизированных деривативов.

Список использованных источников

1. WFE Statistics [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.world-exchanges.org/statistics.html> – Дата доступа: 10.03.2014.
2. BIS OTC Derivatives Market Statistics [Электронный ресурс]. – Режим доступа https://www.bis.org/publ/otc_hy1411.htm – Дата доступа: 10.03.2014
3. ISDA Market Survey results (Excel) 1987-present [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.isda.org/statistics/historical.html> – Дата доступа: 10.03.2014.