

Секция «Цифровая экономика и перспективные технологии управления данными»

Кредитные дефолтные свопы как инструмент страхования на российских инвестиционных платформах

Научный руководитель – Баракина Елена Юрьевна

Степаненко Анастасия Алексеевна

Студент (магистр)

Финансовый университет, Юридический факультет, Кафедра административное и информационное право, Москва, Россия

E-mail: stasyaal02@mail.ru

Страхование на инвестиционных платформах в России находится на первых этапах своего формирования, что обусловлено как недостаточной зрелостью самого рынка, так и отсутствием устойчивых практик. В то время как зарубежный опыт в этой области демонстрирует заметный прогресс, российская система все еще ищет свои пути развития. В условиях неполноценности механизмов защиты инвестиций есть потребность в создании новых страховых продуктов, которые соответствовали бы требованиям современности.

Среди множества инструментов, применяемых в российской инвестиционной среде, кредитные дефолтные свопы (Далее - CDS) проявляют себя как наиболее подходящий вариант для обеспечения страхования. Этот финансовый инструмент позволяет защитить себя от кредитного риска, связанного с неоплатой обязательств контрагентом. Важно отметить, что CDS фокусируется исключительно на передаче кредитного риска, исключая изменения процентных ставок из зоны своей компетенции. В условиях экономической нестабильности, когда риски дефолтов остаются актуальными, внедрение кредитных дефолтных свопов может значительно повысить защиту инвесторов. Этот инструмент предоставляет возможность эффективно управлять рисками, позволяя диверсифицировать их и минимизировать убытки от неплатежеспособных заемщиков.

Ключевой функцией кредитного дефолтного свопа является снижение инвестиционных рисков для его покупателя, который может передать весь или часть риска на страховую компанию или другому продавцу CDS в обмен на регулярные платежи. В случае дефолта эмитента долговых обязательств, продавец свопа берет на себя обязательства перед покупателем и выплачивает сумму долга [8].

Контракт CDS включает три основных участника: базовый заемщик, покупатель CDS, продавец CDS.

Стоимость страхования от дефолта рассчитывается в базисных пунктах, где один базисный пункт соответствует 0,01% от суммы обязательства. Объектами страхования могут выступать разнообразные денежные обязательства, такие как облигации и векселя [1].

Разберем как работает кредитно-дефолтный своп на примере покупки ценных бумаг. На этапе до наступления дефолта покупатель инвестирует в ценные бумаги заемщика. В случае возникновения у инвестора сомнений относительно платежеспособности заемщика и желания застраховать свои инвестиции от потенциального банкротства, он приобретает кредитный дефолтный своп. В рамках этого соглашения инвестор обязуется выплачивать продавцу свопа регулярные платежи на ежемесячной основе.

То есть, инвестор стремится защитить себя от возможного дефолта, фактически снижая доходность на величину страховой выплаты, но при этом минимизируя риск через подход, известный как хеджирование. Хеджирование используется инвесторами, которые обеспокоены потенциальным негативным изменением стоимости приобретенных активов. Со своей стороны, продавец страхового продукта получает регулярные выплаты за предоставляемую защиту.

Кредитный дефолтный своп отличается от традиционных страховых продуктов тем, что он является биржевым активом, что позволяет его продаже, покупке и использованию в качестве инструмента для инвестирования или спекуляций [2].

Как и в случае с традиционной страховкой, стоимость CDS зависит от величины страховой суммы и вероятности наступления страхового случая. Размер периодических премий за CDS определяется тем, насколько высоко оценивается надежность Базового Заемщика и обращаемых им ценных бумаг. Вследствие этого, стоимость облигаций обычно значительно снижается при ухудшении финансового состояния компании-эмитента. Эта обратная зависимость означает, что чем выше риск банкротства, тем больше покупатель должен заплатить за CDS. Более того, колебания в ценах CDS могут служить опережающим индикатором ухудшения финансового положения заемщика, зачастую даже раньше, чем это зафиксируют агентства кредитных рейтингов, занимающиеся оценкой надежности корпораций [3].

Резюмируя, опираясь на концепцию кредитных дефолтных свопов, мы можем формировать свою страховую модель, адаптируя ее к специфике инвестиционного рынка России. Такой подход позволит создать более надежную и предсказуемую систему защиты инвестиций, что, в свою очередь, будет способствовать повышению доверия со стороны инвесторов и развитию инвестиционной активности в стране.

Размер базовой ставки на инвестиционных платформах непосредственно зависит от характеристик заемщика и его финансовых показателей. Динамика этой ставки служит индикатором как индивидуальных характеристик заемщика, так и общих рыночных условий. Важность анализа структуры привлечения инвестиций подчеркивается в информационном письме Банка России от 18 ноября 2022 года, где выделяется необходимость тщательного изучения финансовых показателей и кредитной истории для минимизации рисков неплатежей.

Банк России подчеркнул, что в процессе взаимодействия операторов инвестиционных платформ с лицами, привлекающими инвестиции, производится всесторонний анализ различных показателей: финансовые, кредитную историю, а также параметры, относящиеся к срокам, характеру и масштабу осуществляемой деятельности. Это входит в методологию скоринга — систему оценки рисков в кредитовании и инвестициях. Скоринговые модели помогают быстро определить вероятность неплатежей и просрочек, снижая финансовые потери. Цель скоринга — получение качественной и максимально объективной оценки заемщика и установление процентной ставки для займа, с учетом возможных рисков неплатежеспособности заемщика [4].

Инвестиционные платформы обычно используют государственные и негосударственные открытые базы данных в сети Интернет, финансовую отчетность, а также выписки из кредитных историй заемщиков. Например, источниками информации является: Федеральная служба по финансовому мониторингу, Федеральная налоговая служба, Федеральная служба государственной статистики, Генеральная прокуратура, Министерство внутренних дел и т.д. [7].

В контексте исследуемой ситуации исходная ставка кредитного дефолтного свопа будет изменяться в зависимости от финансовых показателей и других ключевых характеристик организации. В частности, если показатели компании демонстрируют положительную динамику и высокие значения, это приведет к снижению ставки, так как предполагаемый риск дефолта будет оцениваться как более низкий и также работает в другую сторону. То есть, страховая организация сможет основывать свои расчеты именно на этих комплексных оценках, адаптируя условия страхования в соответствии с финансовым состоянием застрахованного субъекта [5, 6].

Таким образом, в качестве успешного решения в области страхования на инвестицион-

ных платформах могут выступать кредитные дефолтные свопы, которые являются перспективным инструментом для хеджирования рисков, связанных с кредитной задолженностью. Реализация этих финансовых инструментов может привести к созданию более предсказуемой и надежной системы защиты инвестиций, что, в свою очередь, будет способствовать активизации инвестиционной деятельности в стране. Кроме того, методология скоринга, предложенная Банком России, служит основой для объективной оценки рисков потенциальных заемщиков и формирования адекватных кредитных ставок и условий страхования. Учитывая положительные и отрицательные факторы, выявляемые в процессе скоринга, операторы инвестиционных платформ смогут принимать обоснованные решения, что обеспечит более стабильное функционирование инвестиционного рынка и повысит его привлекательность для участников.

Источники и литература

- 1) Белый К. Кредитный дефолтный своп / Белый К. // Финансовый гений : [сайт]. – URL: <https://fingeniy.com/kreditnyj-defoltnyj-svop-straxovka-ot-defolta/>
- 2) Гришин Я. Как страны страхуются от дефолта. Кредитный дефолтный своп. / Гришин Я. // Совкомблог : [сайт]. – URL: https://journal.sovcombank.ru/glossarii/kak-strani-strahuyutsya-ot-defolta-kreditnii-defoltnii-svop?ysclid=m4gscwii76974936015#h_38762053911644305855412
- 3) Иртюго А. Кредитный дефолтный своп (CDS) / Иртюго А. // CONOMY : [сайт]. – URL: <https://conomy.ru/education/articles/446>
- 4) Информационное письмо Банка России от 18 ноября 2022 г. “О разработке внутренних документов, способствующих оценке и мониторингу кредитного риска лиц, привлекающих инвестиции, и их инвестиционных предложений” // Гарант.ру: [сайт]. – URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/405644769/>
- 5) Политика отбора заявок на инвестиционной платформе CROWD MONEY. – Текст электронный : [сайт]. – URL: https://crowd-money.ru/documents/document_5a60c1f16a19ae6353f536c8e8346f76.pdf
- 6) Порядок проведения скоринга лица, привлекающего инвестиции, и присвоение рейтинга инвестиционному предложению – Текст электронный : [сайт]. – URL: http://investmen.pro/public/docs/platform_docs/%D0%9F%D0%BE%D1%80%D1%8F%D0%B4%D0%BE%D0%BA%20%D0%BF%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B5%D0%B4%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F%20%D1%81%D0%BA%D0%BE%D1%80%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0.pdf
- 7) Почему скорингу инвестиционных платформ можно доверять? // Дзен : [сайт]. – URL: <https://dzen.ru/a/YWg4e3VscENyzt-9>
- 8) Credit Default Insurance: What it Means, How it Works // Investopedia : [сайт]. – URL: https://www.investopedia.com/terms/c/credit_default_insurance.asp