

## СОВРЕМЕННЫЕ ТРАНСФОРМАЦИИ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ: РОЛЬ И РАЗВИТИЕ КРЕДИТНЫХ ДЕРИВАТИВОВ

**Ризаев Мирфайз**

*Студент группы БИ-224 Самаркандинский институт экономики и сервиса*

**Каримова А М**

*Научный руководитель Самаркандинский институт Экономики и Сервиса, г.  
Самарканда*

**Аннотация:** В современном мире финансовых технологий кредитные деривативы становятся все более важным инструментом для эффективного управления рисками и обеспечения финансовой стабильности. Эти финансовые инструменты, основанные на деривативах, предоставляют уникальные возможности для защиты от кредитных рисков, предоставляя участникам финансовых рынков инновационные инструменты для управления своими портфелями. В нашей статье мы проанализируем новые тенденции в кредитовании, сфокусировавшись на развитии и использовании кредитных деривативов.

**Ключевые слова:** кредитные деривативы, свопы, опционы, дефолтные свопы, форварды, фьючерсы.

**Annotation:** In today's rapidly evolving landscape of financial technologies, credit derivatives are emerging as a critical instrument for effective risk management and the preservation of financial stability. These derivative-based financial tools provide unique opportunities for mitigating credit risk, offering market participants innovative mechanisms for managing and optimizing their portfolios. This article examines the latest trends in lending, with particular attention to the development and practical application of credit derivatives.

**Keywords:** credit derivatives, swaps, options, credit default swaps, forwards, futures.

### **ВВЕДЕНИЕ**

В настоящее время одним из перспективных направлений развития банковских операций являются кредитные деривативы. Развитие кредитных деривативов является увлекательным переплетением инноваций и потребностей финансового рынка. Начиная с конца XX века, эти финансовые инструменты претерпели значительные изменения, став ключевым компонентом мировой финансовой системы.

В самом начале 1980-х годов на финансовых рынках произошло ключевое событие, которое стало отправной точкой для развития кредитных деривативов - это широкое внедрение кредитных свопов. В 1985 году, J.P. Morgan предложил новый вид дериватива, который позволял компаниям обмениваться своими кредитными рисками, связанными с долговыми обязательствами. Кредитные свопы предоставили компаниям новый

инструмент для облегчения доступа к финансовым ресурсам и защиты от кредитных рисков.

В начале 1990 годах наблюдался взрывной рост популярности кредитных деривативов. Банки и корпорации начали активно использовать кредитные свопы, превращая их в стандартный инструмент для управления кредитными рисками. Важной чертой этого периода стало также появление кредитных опционов, предоставляющих дополнительные стратегии для управления кредитными портфелями.

Однако, к концу 1990-х годов, финансовые кризисы выявили риски, связанные с кредитными деривативами. Неожиданные дефолты эмитентов и коллапсы финансовых институтов привели к вопросам о надежности этих инструментов и необходимости более эффективного регулирования. В ответ на это, регуляторы в различных странах начали разрабатывать стандарты и правила для более прозрачного и устойчивого использования кредитных деривативов.

В начале XXI века, с развитием технологий и усовершенствованием аналитических инструментов, кредитные деривативы стали более сложными и гибкими. Появление синтетических кредитных деривативов стало отражением стремления рынка к инновациям и созданию более эффективных инструментов управления рисками. Технологические тенденции, такие как применение искусственного интеллекта и анализ больших данных, также начали активно влиять на процессы принятия решений и анализа кредитных рисков в рамках деривативного рынка.

Середина 2010-х годов характеризуется продолжающимся развитием и инновациями в области кредитных деривативов. Регулирующие органы предпринимают усилия для содействия стабильности финансовой системы, внедряя новые правила и нормы, направленные на снижение системных рисков. Вместе с тем, разработка новых продуктов и стратегий, таких как кредитные дефолтные свопы, демонстрирует стремление рынка к поиску более эффективных средств обеспечения финансовой устойчивости.

История развития кредитных деривативов свидетельствует о их важной роли в современной финансовой системе. От начальных экспериментов с кредитными свопами до сложных синтетических инструментов, они стали неотъемлемой частью стратегий управления рисками для компаний, банков и инвесторов. Но, несмотря на успехи, вызовы и риски, выявленные в процессе развития, подчеркивают необходимость постоянного развития и улучшения регулирования для обеспечения устойчивого и эффективного функционирования этого важного сегмента финансовых рынков.

Основная часть. Для того, чтобы понять, что такое кредитные деривативы рассмотрим их понятие и сущность. Итак, кредитные деривативы - это финансовые инструменты, базирующиеся на кредитных активах, таких как

облигации или кредиты. Они представляют собой контракты между двумя или более сторонами, предоставляющие возможность торговли кредитными рисками и изменением стоимости кредитных инструментов. Основной целью кредитных деривативов является минимизация рисков и обеспечение финансовой устойчивости в условиях волатильности на финансовых рынках.

Эти деривативы, по своей сути, позволяют участникам рынка переносить или обменивать кредитные риски, связанные с долговыми обязательствами. Ключевыми элементами таких контрактов являются кредитные события, такие как дефолт эмитента или изменение кредитного рейтинга, которые могут влиять на стоимость и эффективность кредитных деривативов.

Следует подчеркнуть, что кредитные деривативы являются формой финансовой инженерии, предоставляя участникам рынка возможность создавать новые инструменты и стратегии для управления рисками. Эта уникальная черта делает их важным компонентом современной финансовой системы и объектом пристального внимания инвесторов, банков и регулирующих органов. В свете активного развития финансовых рынков и увеличивающейся сложности кредитных инструментов, понимание и эффективное использование кредитных деривативов становится ключевым элементом успешного управления финансовыми портфелями и минимизации рисков.

В мире финансовых инструментов кредитные деривативы представляют собой важное звено, обеспечивающее гибкость и эффективное управление рисками на финансовых рынках. Однако, чтобы полноценно оценить их влияние и роль, необходимо взглянуть на разнообразие видов кредитных деривативов, которые предоставляют участникам рынка широкий арсенал инструментов для управления кредитными рисками.

В рамках разнообразия видов кредитных деривативов, каждый из которых обладает своими уникальными характеристиками, становится ясно, что эти финансовые инструменты предоставляют широкий спектр стратегий для обеспечения стабильности и безопасности в условиях финансовой неопределенности. Кредитные свопы, кредитные опционы, кредитные дефолтные свопы и синтетические кредитные деривативы – каждый из этих видов представляет собой уникальный инструмент, обладающий специфическими возможностями по управлению кредитными рисками и стратегиями инвестирования.

Различные виды деривативов предоставляются различными финансовыми учреждениями, такими как банки, инвестиционные компании, биржи и другие финансовые посредники. Вот несколько категорий учреждений, которые обычно предоставляют различные виды деривативов которые рассмотрим в виде таблице 1 ниже:

Таблица 1

## Категории учреждений, предоставляющие различные виды деривативов

| № | Категории учреждений                         | Виды деривативов   |
|---|--|--|
| 1 | Банки  | Многие крупные банки предоставляют своим клиентам доступ к различным деривативам, включая форварды, опционы и свопы. Они могут предоставлять как стандартные, так и настраиваемые контракты в зависимости от потребностей клиентов.  |
| 2 | Инвестиционные банки                         | Инвестиционные банки активно участвуют в рынке деривативов, предоставляя своим клиентам услуги по обеспечению, торговле и другим операциям с деривативами.   |
| 3 | Биржи  | Финансовые биржи предоставляют площадку для торговли стандартизованными деривативами. Такие продукты, как фьючерсы и опционы, могут быть куплены и проданы на бирже. Некоторые известные биржи включают Chicago Mercantile Exchange (CME), Eurex, и Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEX). |
| 4 | Хеджевые фонды и институциональные инвесторы | Хеджевые фонды и другие институциональные инвесторы часто используют деривативы в своих стратегиях управления портфелем, таких как хеджирование рисков, арбитраж и спекуляции.   |
| 5 | Онлайн-платформы и брокеры                   | Онлайн-платформы и брокеры предоставляют розничным инвесторам доступ к торговле деривативами через интернет. Это может включать в себя торговлю форексом, контрактами на разницу (CFD) и другими производными продуктами.  |

Важно отметить, что торговля деривативами связана с рисками, и инвесторам следует тщательно изучать и понимать эти продукты, прежде чем включаться в торговлю на финансовых рынках.

В процессе рассмотрения каждого вида кредитных деривативов будем углубляться в их уникальные характеристики, пользу и риски, а также рассмотрим конкретные примеры их успешного использования на финансовых рынках. Понимание различий между кредитными свопами, опционами, дефолтными свопами и синтетическими деривативами поможет развить полную картину о том, как эти инструменты интегрированы в современные стратегии управления рисками и влияют на динамику финансовых рынков.

1. Кредитные свопы. Кредитные свопы, входящие в категорию кредитных деривативов, представляют собой финансовые контракты, которые позволяют двум сторонам обмениваться кредитными рисками, связанными с долговыми обязательствами.

2. В основе кредитных свопов лежит идея обмена потоками платежей, связанными с кредитными рисками. Две стороны контракта, называемые "фиксированным плательщиком" и "плавающим плательщиком", заключают сделку, в которой они обмениваются процентными ставками на сумму определенного долгового обязательства.

Кредитные свопы предоставляют участникам рынка возможность диверсификации инвестиционного портфеля и обеспечивают ликвидность на финансовых рынках. Такие контракты активно используются для управления финансовыми рисками, а также для создания специфических инвестиционных стратегий.

Далее в рамках нашего исследования рассмотрим плюсы и минусы кредитных свопов (см.: рис.1)



Рисунок 1. Плюсы и минусы кредитных свопов

Кредитные свопы представляют собой мощный инструмент для управления кредитными рисками и обеспечения финансовой стабильности. Их функции стремятся соответствовать изменяющимся условиям рынка, делая их важным компонентом стратегий управления портфелем и средством снижения финансовых рисков на фондовых и долговых рынках.

3. Кредитные опционы. Кредитные опционы представляют собой одну из разновидностей кредитных деривативов, предоставляя участникам рынка гибкий инструмент для управления кредитными рисками. Рассмотрим ключевые аспекты кредитных опционов и их влияние на стратегии управления портфелем и рисками. Кредитные опционы представляют собой контракты между двумя сторонами, где держатель опции имеет право, но не обязан, купить (опцион на покупку, или call) или продать (опцион на продажу, или put) кредитные деривативы в будущем по заранее определенной цене и в определенный момент времени. Эти опции создаются для защиты от потенциальных неблагоприятных изменений в кредитном рейтинге эмитента или других кредитных условиях. Далее в виде таблицы 2 рассмотрим плюсы и минусы кредитных опционов.

Таблица 2 Плюсы и минусы кредитных опционов

|                          |                           |
|--------------------------|---------------------------|
| Плюсы кредитных опционов | Минусы кредитных опционов |
|--------------------------|---------------------------|

|  |  |
|--|--|
| 1. Гибкость стратегий: Кредитные опции предоставляют гибкие стратегии для управления кредитными рисками.   | 1. Сложность и непрозрачность: Кредитные опции могут быть сложными для понимания, что создает риск неправильного использования из-за недостаточного понимания условий контракта. |
| 2. Защита от риска: позволяют защищаться от потенциального снижения кредитного рейтинга или других неблагоприятных изменений в кредитных условиях. | 2. Риски контрагентов: существует риск дефолта контрагента, что может привести к невыполнению условий контракта и убыткам для держателя опциона.                                 |
| 3. Простота стратегий использования: могут быть использованы для простых стратегий, таких как защита облигаций от снижения стоимости.              | 3. Изменение рыночных условий: Эффективность кредитных опций может зависеть от текущих рыночных условий, что создает риск несоответствия ожиданиям.                              |
| 4. Диверсификация портфеля: позволяют диверсифицировать инвестиционный портфель и управлять рисками в различных направлениях.                      | 4. Зависимость от срока: Эффективность кредитных опций может сильно зависеть от выбранного срока и времени выполнения контракта.   |
| 5. Адаптивность к изменениям: могут быть адаптированы к изменениям в кредитных условиях и экономической среде.                                     | 5. Комиссии и расходы: Существенные комиссии и расходы могут снизить выгоду от использования кредитных опций.  |

Таким образом, кредитные опционы представляют собой эффективный инструмент для управления кредитными рисками, предоставляя участникам рынка возможность гибко адаптировать свои стратегии к изменяющимся условиям. Однако их использование требует внимательного анализа и оценки рисков в контексте конкретных финансовых целей и условий рынка.

3. Свопы по кредитным ставкам (Interest Rate Swaps). Свопы по кредитным ставкам (Interest Rate Swaps, IRS) представляют собой финансовый дериватив, который обеспечивает обмен процентными ставками между двумя сторонами. Один из участников обычно выбирает фиксированную процентную ставку, а другой – плавающую.

4. Обмен процентами осуществляется с целью снижения рисков и оптимизации финансовых потоков для обеих сторон. Принцип работы IRS строится на том, чтобы стороны могли адаптировать свои обязательства по уплате процентов к рыночным условиям и своим потребностям.

5. Одна из сторон становится фиксированным плательщиком процентов, в то время как другая – плавающим. Плавающая ставка обычно связана с ключевой ставкой, такой как LIBOR (Лондонская межбанковская ставка), и пересматривается в соответствии с заранее определенным графиком. Обмен процентами происходит периодически в течение жизни сделки.

Функции Interest Rate Swaps:

1. Хеджирование процентных рисков. IRS позволяют компаниям и инвесторам защититься от потенциальных изменений процентных ставок, что особенно актуально в условиях переменчивости рынка.

2. Оптимизация финансового портфеля. Участники рынка могут использовать IRS для выстраивания более гибких и оптимальных стратегий управления своими финансами.

3. Доступ к разнообразным инструментам. IRS предоставляют возможность получения доступа к различным типам процентных ставок и выбора наиболее подходящей для участника сделки.

4. Валютные форварды и опционы. Валютные форварды и опционы являются важными финансовыми деривативами, предоставляющими участникам рынка различные инструменты для управления валютными рисками, а также для спекуляций и инвестиций.

#### 4.1. Валютные форварды (Currency Forwards):

Валютные форварды представляют собой важный инструмент в сфере управления валютными рисками и финансовыми стратегиями. Эти деривативы предлагают участникам рынка возможность защититься от потенциальных валютных колебаний, что особенно ценно для компаний, занимающихся международной торговлей.

Принцип работы валютных форвардов заключается в заключении контракта между двумя сторонами на обмен определенным объемом валюты по предварительно установленному обменному курсу в будущем. Стороны договариваются о валютах, объеме сделки, курсе обмена и дате ее исполнения. Это позволяет зафиксировать стоимость будущих валютных операций и обеспечивает стабильность в условиях изменчивости рынка.

#### 4.2. Валютные опционы (Currency Options):

Валютные опционы представляют собой финансовые инструменты, которые предоставляют держателю право, но не обязанность, купить (колл-опцион) или продать (пут-опцион) определенную валюту по определенной цене (страйк-цене) в течение установленного периода времени. Эти деривативы часто используются для управления валютными рисками, спекуляций и стратегий хеджирования. Рассмотрим ключевые аспекты валютных опционов.

Принцип работы валютных опционов заключается в том, что покупатель опциона, за уплату определенной суммы (премии), получает право выбора, будет ли совершена сделка в будущем. В случае колл-опциона, покупатель рассчитывает на рост стоимости валюты, а в случае пут-опциона – на ее падение.

Одним из ключевых преимуществ валютных опционов является гибкость, которую они предоставляют держателям. Держатель может выбрать, использовать ли опцион или нет, в зависимости от текущих рыночных условий. При этом потенциальная прибыль ограничена только стоимостью опциона, в то

время как потенциальные убытки ограничены лишь величиной уплаченной премии.

Валютные опционы находят широкое применение в бизнесе и финансовых операциях. Они позволяют компаниям и инвесторам защищаться от неблагоприятных изменений в валютных курсах, предоставляя инструменты для стратегий хеджирования. Однако, как и с любыми финансовыми инструментами, важно тщательно оценивать риски и преимущества, чтобы использовать валютные опционы эффективно в соответствии с целями и стратегиями участника рынка.

## 5. Кредитные фьючерсы

Кредитные фьючерсы представляют собой финансовые деривативы, которые используются для обмена финансовыми инструментами, связанными с кредитными долгами. Эти контракты обычно предоставляют инвесторам и компаниям возможность защиты от рисков, связанных с изменениями кредитных ставок, а также могут использоваться в инвестиционных и спекулятивных стратегиях.

Принцип работы кредитных фьючерсов базируется на обязательстве сторон совершить будущую сделку по фиксированной ставке в условиях кредитного договора. Одной из сторон является долговой обязатель (например, эмитент облигаций), а другой - инвестор или трейдер. Кредитные фьючерсы позволяют инвесторам защищать свои портфели от потенциальных изменений в кредитных условиях. Эти фьючерсы могут быть использованы для хеджирования рисков и спекуляций в следующих случаях:

### 5.1. Хеджирование кредитного риска:

Инвесторы, держащие облигации или другие кредитные инструменты, могут использовать кредитные фьючерсы для защиты своих портфелей от неблагоприятных изменений в кредитных условиях.

### 5.2. Спекуляции на изменение кредитных условий:

Трейдеры могут воспользоваться кредитными фьючерсами для прогнозирования и извлечения выгоды из изменений в кредитных ставках. Например, если они предвидят ухудшение кредитных условий, они могут открыть позицию для заработка на этом.

### 5.3. Арбитраж:

Трейдеры могут использовать кредитные фьючерсы для арбитража, выявляя различия в оценке рынка и пытаясь извлечь прибыль из этих различий.

Однако, как и с любыми финансовыми деривативами, важно учитывать, что торговля кредитными фьючерсами сопряжена с рисками, и требует внимательного анализа и понимания рыночных условий. Правильное использование кредитных фьючерсов может значительно повысить

эффективность управления кредитными рисками в инвестиционных стратегиях.

Список подобных кредитно-финансовых инструментов очень обширен. Каждый из них уникален и каждый из них работает по определенным принципам, выполняет определенные функции и сопровождается определенными рисками. В современной финансовой среде использование различных деривативов становится неотъемлемой частью стратегий управления рисками, инвестиций и финансовых операций.

**Заключение.** Таким образом проведя исследование области кредитных деривативов в заключении, хотим привести шестерку деривативов, которые возможно внедрить в финансовую систему Республики Узбекистан. Однако внедрение деривативов в финансовую систему страны, в том числе в Республику Узбекистане, зависит от различных факторов, таких как законодательство, регуляторная среда, готовность рынка и потребности участников рынка. Вот несколько деривативов, которые могут быть потенциально внедрены в финансовую систему Узбекистана:

1. Свопы по процентной ставке (Interest Rate Swaps): позволяют компаниям и инвесторам защищаться от изменений процентных ставок. Это может быть полезным для управления рисками, связанными с колебаниями процентных ставок в финансовых сделках и займах.

2. Валютные форварды и опционы (Currency Forwards, Options): могут быть использованы для хеджирования валютных рисков при проведении международной торговли. Это актуально для компаний, занимающихся экспортом и импортом.

3. Биржевые товарные деривативы (Commodity Derivatives): учитывая, что Узбекистан является страной, богатой ресурсами, биржевые товарные деривативы могут быть внедрены для управления ценовыми рисками в сельском хозяйстве, энергетике и других отраслях.

4. Кредитные дефолтные свопы (Credit Default Swaps): могут быть использованы для управления кредитными рисками и защиты от дефолта в облигациях и других кредитных инструментах.

5. Индексные деривативы: включают в себя финансовые инструменты, связанные с индексами акций, облигаций или другими активами. Их внедрение может предоставить инвесторам инструменты для диверсификации портфеля.

6. Процентные фьючерсы и опционы (Interest Rate Futures, Options): помогут компаниям и инвесторам управлять рисками, связанными с изменениями процентных ставок.

Однако перед внедрением деривативов важно учитывать, что такие инструменты могут предоставлять дополнительные возможности для управления рисками, но они также могут быть сложными и представлять собой дополнительные финансовые обязательства. Регуляторные органы и

финансовые учреждения должны разрабатывать подходящие правила и стандарты, чтобы обеспечить эффективное функционирование рынка деривативов и защиту участников рынка.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Халл, Дж. С. (2018). "Опционы, фьючерсы и другие деривативы." Pearson.
2. Макдональд, Р. Л. (2006). "Рынки деривативов." Pearson.
3. Колб, Р. У. (2015). "Финансовые деривативы." John Wiley & Sons.
4. Таваколи, Дж. М. (2001). "Кредитные деривативы и синтетические структуры: Руководство по инструментам и приложениям." Wiley Finance.
5. Липтон, А. (2009). "Экзотические опционы и гибриды: Руководство по структурированию, ценообразованию и торговле." Wiley Finance.