

И. А. Дарушин

ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ

ИНСТРУМЕНТЫ И ТЕХНОЛОГИИ

МОНОГРАФИЯ

Научный редактор
доктор экономических наук,
профессор
Н. С. Воронова



Электронные версии книг на сайте
www.prospekt.org



• ПРОСПЕКТ •

Москва
2015

УДК 336:005(075.8)
ББК 65.261я73
Д20

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Научный редактор:

д-р экон. наук, проф. **Н. С. Воронова.**

Рецензенты:

д-р экон. наук, проф. **В. А. Лялин** (СПбГУ);

д-р физ.-мат. наук, проф. **С. А. Вавилов** (СПбГУ);

д-р экон. наук, проф. **В. А. Черненко** (СПбГЭУ).

Дарушин И. А.

Д20 **Финансовый инжиниринг: инструменты и технологии: монография. —**
Москва : Проспект, 2015. — 296 с.

ISBN 978-5-392-18093-6

Монография посвящена вопросам развития инструментальной и технологической составляющих современных финансовых рынков, принципам появления, распространения и использования долевых и долговых инноваций, новых типов деривативов, гибридных и структурированных продуктов, а также способам секьюритизации финансовых активов.

В исследовании учтен опыт развитых финансовых рынков, а также российская практика функционирования фондовых бирж. Значительное место в монографии занимают дискуссионные суждения и предложения автора по развитию инструментария финансового конструирования.

Законодательство приведено по состоянию на июнь 2014 г.

Для студентов, аспирантов и преподавателей экономических специальностей вузов, а также специалистов в области финансового инжиниринга.

УДК 336:005(075.8)

ББК 65.261я73

Издательство не несет ответственности за достоверность, полноту и актуальность содержания произведения. Из содержания этого произведения не могут вытекать никакие правовые притязания к Издательству.

Научное издание

Дарушин Иван Александрович

**ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ:
ИНСТРУМЕНТЫ И ТЕХНОЛОГИИ**

Монография

Оригинал-макет подготовлен компанией ООО «Оригинал-макет»

www.o-maket.ru; тел.: (495) 726-18-84

Санитарно-эпидемиологическое заключение

№ 77.99.60.953.Д.004173.04.09 от 17.04.2009 г.

Подписано в печать 13.01.2015. Формат 60×90 1/16.

Печать офсетная. Печ. л. 18,5. Тираж 500 экз. Заказ №

ООО «Проспект»

111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-18093-6

© Дарушин И. А., 2015

© ООО «Проспект», 2015

Оглавление

Введение	3
Глава 1. Эволюция базовых инструментов финансового конструирования	8
1.1. Долевые инструменты	8
1.2. Долговые инструменты	17
1.3. Финансовые деривативы	25
Глава 2. Проблемы измерений в финансовом инжиниринге	48
2.1. Традиционные подходы к оценке финансовых инструментов и их недостатки	48
2.2. Оценка риска акций: волатильность и ее допущения	63
2.3. Дюрация и выпуклость как меры процентного риска	76
2.4. Дополняющая дюрация как показатель риска реинвестирования	84
Глава 3. Инструментальные финансовые инновации в базовых инструментах	100
3.1. Финансовый инжиниринг параметров традиционной облигации	100
3.2. Структурированные финансовые инструменты	137
3.3. Принципы конструирования структурированных продуктов	149
Глава 4. Развитие рынков долевых и производных финансовых инструментов	160
4.1. Расширение базы выпуска долевых инструментов	160
4.2. Инновационные деривативы	179
Глава 5. Инструментарий классической секьюритизации финансовых активов	203
5.1. Секьюритизация ипотеки	203

5.2. Ипотечные ценные бумаги	223
5.3. Расширение базы классической секьюритизации	231

**Глава 6. Эволюция инструментов управления кредитным
риском и развитие идей секьюритизации 241**

6.1. Кредитные ноты как инструмент привлечения финансирования и передачи кредитного риска.	241
6.2. Кредитные деривативы	248
6.3. Синтетическая секьюритизация финансовых активов . .	261

Список литературы 272

Приложения 285