

4. Про страхування [Електронний ресурс]: Закон України від 07.03.96 № 85/96-ВР зі змінами та доповненнями. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi>.
5. Іоргачова М.І., Коцюрубенко Г.М., Бондаренко П.В. Інвестиційний портфель страховика: ризики та управління ними. // Економіка і суспільство. Випуск 6, 2016. – с. 321-326.

УДК: 339.727.2

Павлюк Р.П.,

*студент МЕіМ 5 курсу, спец. 072, «Фінанси,
банківська справа та страхування»*

Науковий керівник – Руденко-Сударєва Л.В.,

д.е.н., професор, ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Облігації катастроф як інноваційний гібридний інструмент фінансування діяльності корпорацій

Розвиток світової господарської системи сприяє удосконаленню і ускладненню інструментів фінансування діяльності корпоративного сектору. Зміни у світовій економіці породжують і низку ризиків, які компанія повинна навчитися хеджувати. Прості та традиційні інструменти фінансування є дорогими, тому не завжди відповідають стратегії компанії. Таким чином збільшується попит на інноваційні похідні фінансові інструменти.

Проблематику застосування різноманітних фінансових інструментів досліджують у вітчизняних та зарубіжних наукових і бізнесових колах досить тривалий час. У роботах Федосова В., Савчук Н., Руденко-Сударєвої Л., Мусієць Т., Стукало Н., Макогона Ю., Шевчука В. це знайшло відповідне відображення. Втім додаткової уваги потребують саме гібридні інструменти фінансування діяльності корпорацій, що зумовило написання даної роботи.

Як свідчить багаторічна практика потужних гравців міжнародного

бізнес-ландшафту, розповсюдженим способом фінансування діяльності ТНК та хеджування можливих ризиків виступає сек'юритизація. Вона передбачає трансформування боргових зобов'язань у ліквідні інструменти ринку капіталів шляхом випуску боргових цінних паперів, забезпечених пулом однорідних активів [1, с.2]. Найчастіше компанії випускають облігації, які прив'язуються до страхових ризиків. Боргові цінні папери, що сек'юритизують премії за страховими договорами від випадків катастрофічних подій називаються облігаціями катастроф.

Облігація катастроф - це високоліквідний борговий інструмент із теперішнім кредитним рейтингом ВВ та терміном погашення до 3 років, який переважно пов'язаний із страхуванням і призначений для залучення коштів у разі катастрофи нахталт урагану чи землетрусу [2, с.3], через що стає високоризикованим. Високий ступінь ризику супроводжується високою дохідністю, яка перевищує безризикову ставку на суму коефіцієнту (спред) очікуваних витрат та премії за ризик [2, с.3]. Величина спреда корелює із розміром очікуваної винагороди інвесторами. Ступінь ризику залежить від очікувань інвесторів стосовно можливих наслідків катастроф (рис.1).



Рис.1. Вплив очікувань інвесторів на дохідність облігацій катастроф[3, с.3]

Катастрофічні облігації використовуються страховиками для передачі ризику інвесторам. Це знижує витрати на перестраховування та вивільнює

додаткові фінансові ресурси для здійснення інвестиційної діяльності [4, с.3].

В економічній літературі визначають такі основні переваги облігацій катастроф[5, с.9-10]: по-перше, вони забезпечують конкурентну дохідність порівняно з ризиком; по-друге, такі облігації практично не пов'язані з фондовим ринком, що робить їх нечутливими до несприятливих макроекономічних тенденцій; по-третє, низька кореляція з акціями та облігаціями уможливорює диверсифікацію інвестиційних портфелів.

Відповідно до інформації, оприлюдненої агенцією Bloomberg, Світовий ринок облігацій катастроф у 2017 році досяг рекордного значення в 13,3 мільярди доларів (рис.2) [6, с.1]. Такі темпи росту зумовлюються не лише привабливістю цих облігацій для інвесторів, що викликана прогресуванням природних катаклізмів у світі, але й збільшенням інтересу на фінансові ресурси з боку корпоративного сектору.

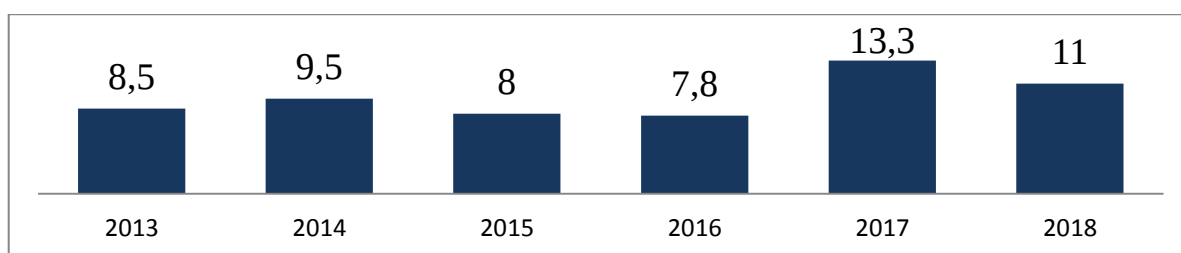


Рис.2. Динаміка показників капіталізації світового ринку «Облігацій катастроф» [6]

В Україні практика випуску облігацій катастроф лише зароджується, але розвиток ринків страхування та перестрахування створюють відповідні можливості для подальшого розширення обсягів цього ринку.

Завдяки новітнім тенденціям до гібридизації фінансових інструментів світовий ринок катастрофічних облігацій постійно збільшується. Такі інструменти допомагають не лише отримувати додаткові фінансові ресурси, а й хеджувати свою операційну діяльність.

Список використаних джерел:

1. IMF report on Securitization, 2008. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2008/09/pdf/basics.pdf>

2. The Drivers of Catastrophe Bond Pricing. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.partnerre.com/assets/uploads/docs/The-Drivers-of-Catastrophe-Bond-Pricing.pdf>
3. Spotlight on catastrophe bonds, October 2013. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.schroders.com/ru/sysglobalassets/digital/insights/pdfs/cat-bonds-october-2013-final.pdf>
4. Catastrophe Bonds: An Important New Financial Instrument. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://caia.org/aiar/access/article-932>
5. What are Insurance Linked Securities (ILS), and Why Should they be Considered?, September 2012 Swiss Re Capital Markets. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.casact.org/community/affiliates/CANE/0912/Cat-Bond.pdf>
6. The Catastrophe Bond Business Is Booming. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2018-09-11/catastrophe-bonds-are-anything-but-a-disaster>

УДК. 330.322.1-047.58

Певнєва К.С.,

студентка факультету фінансів, III курс

Науковий керівник - Шуплат О.М.,

к.е.н., доцент кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Моделі фінансування стартапів

Запорукою успішного розвитку будь-якої держави є впровадження інновацій, які значно спрощують життя людей. Першим чинником впровадження інновації виступає ідея, яка за певних умов здатна перетворитися на потрібний ринку продукт. Наступним чинником є