

Володимир Міщенко, Світлана Науменкова, Віктор Іванов, Євген Тищенко

## Аналіз особливих аспектів використання гібридних фінансових інструментів для управління проектними ризиками в Україні

Актуальність статті зумовлена потребою у використанні нетрадиційних інструментів для залучення капіталу та хеджування фінансових ризиків в Україні, що дозволить інвесторам захистити себе від можливих збитків протягом усього життєвого циклу інвестиційного проекту. В основі дослідження лежать статистичні дані Національного банку України, дані українських комерційних банків, а також розрахунки авторів на основі емпіричних та економіко-статистичних методів. Відповідно до міжнародних практик, для управління ризиками фінансування проектів було класифіковано гібридні фінансові інструменти та досліджено конкретні аспекти їх використання в Україні. Конкретні аспекти використання структурованих облигацій для фінансування інвестиційних проектів було визначено на основі механізму синтетичної сек'юритизації. Було проаналізовано досвід українських банків та обґрунтовано потребу у використанні в управлінні ризиками фінансування проектів таких фінансових інструментів як гарантії та акредитиви. Було виявлено, що форвардні контракти, валютні свопи та позабіржові валютні опціони є найбільш прийнятними інструментами для хеджування валютних ризиків фінансування проектів. Подальші дослідження з цієї теми мають включати в себе потребу у законодавчому регулюванні використання гібридних фінансових інструментів, а також методологічну та нормативну підтримку управління ризиками фінансування проектів на усіх етапах реалізації інвестиційного проекту.

**Ключові слова:** фінансування проектів, гібридні інструменти, акції, конвертовані облигації, мультивалютні облигації, гарантії, акредитиви.

**Класифікація JEL:** G10, G32.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Владимир Мищенко, Светлана Науменкова, Виктор Иванов, Евгений Тищенко

## Анализ особенных аспектов использования гибридных финансовых инструментов для управления проектными рисками в Украине

Актуальность статьи обусловлена необходимостью в использовании нетрадиционных инструментов для привлечения капитала и хеджирования финансовых рисков в Украине, что позволит инвесторам защитить себя от возможных убытков в течение всего жизненного цикла инвестиционного проекта. В основе исследования лежат статистические данные Национального банка Украины, данные украинских коммерческих банков, а также расчеты авторов на основе эмпирических и экономико-статистических методов. В соответствии с международными практиками, для управления рисками финансирования проектов были классифицированы гибридные финансовые инструменты и исследованы конкретные аспекты их использования в Украине. Конкретные аспекты использования структурированных облигаций для финансирования инвестиционных проектов были определены на основе механизма синтетической секьюритизации. Был проанализирован опыт украинских банков и обоснована потребность в использовании в управлении рисками финансирования проектов таких финансовых инструментов как гарантии и акредитивы. Было выявлено, что форвардные контракты, валютные свопы и внебиржевые валютные опционы являются наиболее приемлемыми инструментами для хеджирования валютных рисков финансирования проектов. Дальнейшие исследования по данной теме должны включать в себя потребность в законодательном регулировании использования гибридных финансовых инструментов, а также методологическую и нормативную поддержку управления рисками финансирования проектов на всех этапах реализации инвестиционного проекта.

**Ключевые слова:** финансирование проектов, гибридные инструменты, акции, конвертированные облигации, мультивалютные облигации, гарантии, акредитивы.

**Классификация JEL:** G10, G32.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.