

**UNIVERSITATEA DIN CRAIOVA
FACULTATEA DE ECONOMIE ȘI ADMINISTRAREA AFACERILOR
ȘCOALA DOCTORALĂ DE ȘTIINȚE ECONOMICE
DOMENIUL FUNDAMENTAL: Științe economice
DOMENIUL: Finanțe**

REZUMATUL TEZEI DE DOCTORAT

**OPTIMIZAREA MANAGEMENTULUI FINANCIAR-BANCAR
PRIN INTERMEDIUL SECURITIZĂRII ACTIVELORE**

**Conducător științific
Prof.univ.dr. Gheorghe MATEI**

**Doctorand
Silviu Eduard DINCĂ**

**Craiova
2016**

CUPRINS

1. Cuprinsul (prescurtat) tezei de doctorat.....	pg.1
2. Abstract.....	pg.2
3. Cuvinte cheie.....	pg.2
4. Motivația și importanța cercetării.....	pg.2
5. Prezentarea sintetică a capitolelor cuprinse în teza de doctorat.....	pg.3
6. Sinteza concluziilor cercetării științifice.....	pg.8

1. CUPRINSUL (PRESCURTAT) TEZEI DE DOCTORAT

INDEXUL ABREVIERILOR

INDEXUL TABELELOR

INDEXUL REPREZENTĂRIILOR GRAFICE

INTRODUCERE

CAPITOLUL 1: FINANȚE STRUCTURATE ȘI SECURITIZAREA ACTIVELORE

1.1. Finanțe structurate

1.2. Securitizarea activelor

CAPITOLUL 2: CADRUL REGLEMENTĂRIILOR INTERNAȚIONALE AFERENTE SECURITIZĂRII ACTIVELORE

2.1. Reglementări financiar-bancare internaționale

2.2. Reglementări juridice internaționale

2.3. Reglementări contabile internaționale

CAPITOLUL 3: DERIVATE FINANCIARE

3.1. Conceptul de derivate financiare

3.2. Derivate valutare

3.3. Derivate pe ratele dobânzii

3.4. Derivate de credit

3.5. Avantajele utilizării derivatelor financiare în cadrul tranzacțiilor financiar-bancare

CAPITOLUL 4: INGINERIA FINANCIARĂ

4.1. Conceptul de inginerie financiară

4.2. Procesul de optimizare a managementului financiar-bancar

4.3. Aplicații ale ingineriei financiare în procesul de optimizare a managementului financiar-bancar

CAPITOLUL 5: MANAGEMENTUL RISCURILOR, CAPITALURILOR ȘI AL PORTOFOLIILOR

5.1. Riscuri financiare

5.2. Optimizarea managementului riscurilor financiare

5.3. Optimizarea managementului bancar

5.4. Optimizarea managementului capitalurilor, al investițiilor și al portofoliilor de active financiare

5.5. Aplicații principale ale derivatelor financiare și ale securitizării activelor în cadrul managementului riscurilor, capitalurilor, investițiilor și al portofoliilor

CAPITOLUL 6: PERSPECTIVE ȘI DEZVOLTĂRI ALE SECURITIZĂRII ACTIVELORE

6.1. Perspective ale securitizării activelor

6.2. Dezvoltări ale securitizării activelor

CONCLUZII, PROPUNERI ȘI DEZVOLTĂRI ULTERIOARE

BIBLIOGRAFIE

ANEXE (studii de caz)

CURRICULUM VITAE

LISTA LUCRĂRIILOR

REZUMAT

2. ABSTRACT

Lucrarea cercetează, atât din punct de vedere teoretic, cât mai ales din perspectivă practică, modalitățile concrete prin care securitizarea activelor, derivatele financiare și ingineria financiară contribuie decisiv la optimizarea managementului financiar-bancar, prin intermediul optimizării managementului tuturor componentelor sale constitutive (al riscurilor, al costurilor, al randamentelor, al capitalurilor, al investițiilor, al portofoliilor).

3. CUVINTE CHEIE

- Algoritmi de modelare cantitativă și de optimizare
- Asset-backed commercial papers
- Asset-backed securities
- Collateralized-bond obligations
- Collateralized-debt obligations
- Collateralized-loan obligations
- Credit-default swaps
- Credit-linked notes
- Derivate de credit
- Derivate financiare
- Derivate pe ratele dobânzii
- Derivate valutare
- Finanțe structurate
- Ingineria financiară
- Mortgage-backed securities
- Optimizarea managementului bancar
- Optimizarea managementului capitalurilor
- Optimizarea managementului investițiilor
- Optimizarea managementului portofoliilor de active financiare
- Optimizarea managementului riscurilor financiare
- Reglementările securitizării activelor
- Riscuri financiare
- Securitizarea activelor
- Special-purpose vehicles
- Total-return swaps

4. MOTIVAȚIA ȘI IMPORTANȚA CERCETĂRII

Demersul științific urmărit prin lucrarea de doctorat intitulată **“OPTIMIZAREA MANAGEMENTULUI FINANCIAR-BANCAR PRIN INTERMEDIUL SECURITIZĂRII ACTIVELOR”** propune spre cercetare o tematică critică, stringentă, de o importanță capitală în contextul actual al industriei financiar-bancare internaționale. Ne propunem să tratăm această tematică, extrem de complexă și dinamică, într-o abordare cât mai sintetică, dar într-o formulare analitică, canalizându-ne cercetarea pe câteva coordonate teoretice, metodologice și aplicative majore.

Pornind de la preocupările teoretice ale secolelor trecute prin care un mare număr de cercetători au contribuit la identificarea diferitelor modalități de îmbunătățiri managementul financiar-bancar al instituțiilor financiare și nefinanciare, continuând cu demersurile aplicative febrile demarate începând cu anii 1980 și ajungând în perioada contemporană a dezbaterilor aprinse pe marginea noilor reglementări financiare și bancare ale secolului XXI, putem identifica cu mare ușurință importanța și interesul deosebit acordate tematicii alese în cadrul acestei lucrări. Optimizarea managementului riscurilor, capitalurilor, investițiilor, portofoliilor din perspectiva costurilor, randamentelor și a deciziilor aferente lor constituie elemente esențiale în viața cotidiană a instituțiilor financiar-bancare, de investiții și a companiilor nefinanciare în general, toate acestea reprezentând motivații reale asupra importanței subiectului acestei cercetări.

O cercetare corelată asupra surselor multiple care influențează procesul de optimizare a managementului financiar-bancar avansat este absolut necesară pentru a identifica și a demonstra natura și originea resurselor și factorilor esențiali și necesari implicați în optimizarea rezultatelor financiar-bancare. Studiul elaborează succesul optimizării pe baza câtorva ingrediente remarcabile, de o complexitate deosebită, însă oferă în același timp și modalitățile concrete și imediate pentru implementarea rezultatelor în soluții larg accesibile și relativ simple de aplicat în practica concretă a vieții economico-financiare actuale.

Prezentul cotidian ne oferă azi o conjunctură globală a piețelor financiar-bancare extrem de complexă și tumultuoasă, plină de noi provocări, de o dinamică alertă a apariției unor probleme noi și de o cursă infernală de a identifica soluții optimale pentru rezolvarea acestora contra-cronometru. În acest context, cercetarea optimizării managementului financiar-bancar în vederea identificării unor soluții general-valide cu caracter optimal reprezintă un demers justificat din perspectiva tuturor actorilor industriei financiar-bancare, în special, și al economiei reale, în general.

Lucrarea își propune să identifice elementele primordiale constitutive ale managementului financiar-bancar în abordarea sa avansată, să demonstreze cum sunt corelate și modelate într-un tot unitar aceste elemente fundamentale, precum și să reliefeze rezultatele obținute în urma implementării procesului de optimizare a managementului financiar-bancar în accepțiunea sa avansată.

Destinația finală a lucrării o reprezintă demonstrarea concretă a modalităților practice de optimizare a managementului financiar-bancar prin intermediul securitizării activelor. Pentru a ajunge la această destinație, lucrarea cercetează pe rând o multitudine de aspecte esențiale aferente securitizării activelor; reglementării securitizării; derivatelor financiare; ingineriei financiare; managementului riscurilor, capitalurilor, investițiilor, portofoliilor atât din perspectivă teoretică cât mai ales din punct de vedere concret, practic.

În elaborarea lucrării s-au utilizat diverse metode de cercetare științifică, precum: elaborarea conceptelor pe baza cercetărilor teoretice și empirice; studii cronologice; studii comparative; studii analogice; studii analitice și sintetice; realizarea unor operațiuni logice, de cauzalitate, de corelare, de extrapolare; reprezentarea grafică și tabelară a informațiilor; metoda studiului de caz; metoda inducției și deducției; metoda de cercetare bazată pe studii empirice; modelarea economico-statistico-matematică; modelarea cantitativă și de optimizare; utilizarea algoritmilor de modelare cantitativă și de optimizare aferenți ingineriei financiare; ș.a.m.d.

5. PREZENTAREA SINTETICĂ A CAPITOLELOR CUPRINSE ÎN TEZA DE DOCTORAT

În capitolul 1: *“Finanțe structurate și securitizarea activelor”*, dezbatem conceptul de finanțe structurate, prezentând principalele opinii, definiții și interpretări ale acestuia, avantajele și beneficiile utilizării finanțelor structurate precum și motivațiile, scopurile și obiectivele participanților pieței financiare în privința derulării tranzacțiilor de finanțare structurată.

Ne orientăm ulterior pe o cercetare asupra vehiculelor investiționale dedicate utilizate în cadrul finanțelor structurate, trecând în revistă principalele aspecte legate de definițiile, rolul, formele tehnice, funcționarea, modalitățile de structurare și implicațiile contabile, juridice și fiscale ale utilizării acestora, precum și elementele esențiale privitoare la caracteristicile, designul operațional și principalele tipuri de vehicule.

Tot în capitolul 1, realizăm o cercetare asupra conceptului de securitizare a activelor, prezentând principalele definiții și interpretări ale acestuia, asupra procesului de securitizare a activelor și a instrumentelor financiare emise în cadrul tranzacțiilor de securitizare, asupra participanților la o astfel de tranzacție, și asupra fazelor și etapelor prin care se derulează acest proces. Vom examina apoi și principiile de bază ale securitizării activelor, motivațiile și obiectivele economice și financiare ale securitizării din perspectiva inițiatorilor (corporații și instituții financiare) și investitorilor, precum și obiectivele tehnice ale structurării tranzacțiilor de securitizare.

În continuare, vom studia principalele elemente ale structurării tranzacțiilor de securitizare a activelor în cazul în care tranzacțiile sunt garantate de instituții/agenții suverane (din punct de vedere al tratamentului rambursărilor anticipate a activelor suport, al structuri de plată secvențiale, al claselor de titluri speciale utilizate) precum și în cazul în care acestea nu sunt garantate suveran (din punct de vedere al identificării activelor constituate ale

portofoliului de referință, selecției activelor suport, identificării riscurilor potențiale ale tranzacției, determinării surselor și stabilirii dimensiunii mecanismelor de susținere și protecție a creditului, al determinării claselor și tranșelor de titluri securitizate, al selecției structurii de rambursare în cascadă a claselor de titluri securitizate, al determinării surselor și nivelului facilităților de lichiditate, al determinării protecției în cazul rambursărilor anticipate și al determinării protecției structurale de ansamblu a tranzacției de securitizare).

Ulterior analizăm mecanismele de garanții și facilități de credit suplimentare utilizate în astfel de tranzacții, cercetând tipurile, natura și dimensiunea acestora precum și categoriile majore de mecanisme (furnizate de inițiator, structurale, furnizate de terți).

Vom realiza apoi în cadrul capitolului 1 o cercetare a principalelor tipuri de securitizări și titluri securitizate ABS, ABCP și CDO, prin prisma analizării câtorva aspecte tehnice, atât teoretice cât mai ales practice.

Astfel, studiem principalele tipuri de securitizări ABS; motivațiile, obiectivele și avantajele acestor securitizări; diversele categorii de titluri ABS emise; clasele majore de active suport utilizate în securitizările ABS; precum și cele mai importante aspecte legate de tipurile principale de securitizări ABS (securitizarea creditelor de retail, a creditelor cărților de credit, a creditelor auto, a creditelor acordate companiilor și a creditelor ipotecare).

Analizăm apoi tipurile majore de securitizări ABCP; motivațiile, obiectivele și avantajele acestora; categoriile de titluri ABCP emise; clasele de active suport utilizate; tipurile de vehicule ABCP; precum și elementele esențiale legate de mecanismele de garanții de credit și de lichiditate suplimentare utilizate în cadrul acestui tip de securitizări.

Vom investiga ulterior tipurile principale de securitizări CDO; motivațiile, obiectivele și avantajele acestor securitizări; participanții la o astfel de tranzacție; categoriile de titluri CDO emise; clasele de active suport utilizate; mecanismele de garanții de credit suplimentare; principiile generale de structurare ale unei tranzacții de securitizare CDO; precum și caracteristicile, formele și tipurile securitizărilor CDO bazate pe fluxuri de numerar (bilanțiere și de arbitraj) și ale celor sintetice.

Tot în cadrul acestui capitol cercetăm și aspectele legate de securitizarea activelor, creanțelor și veniturilor viitoare; motivațiile, obiectivele și avantajele acestor tipuri de securitizări; particularitățile lor; categoriile de active suport utilizate; structura de creditare garantată; mecanismele de garanții suplimentare; tipurile de securitizări care fac parte din această categorie distinctă.

Ulterior vom studia principalele aspecte legate de avantajele securitizării activelor pentru piețele financiare, economiile naționale și participanții direcți, reliefând impactul economic și financiar al securitizării activelor asupra piețelor financiare globale (și a subcomponentelor globale ale acestora: piețele de capital, piețele de credit, piețele instrumentelor financiare derivate și sintetice); avantajele securitizării activelor la nivelul economiei și al pieței financiare, de capital și bancare ale unei țări (din punct de vedere al impactului asupra costurilor capitalurilor și finanțărilor, al impactului asupra dezintermedierii financiar-bancare și al impactului asupra economiei naționale în ansamblu); precum și avantajele securitizării activelor pentru diferitele categorii de participanți la o astfel de tranzacție (companii și corporații, instituții financiar-bancare, investitori, autorități de reglementare, guverne și autorități centrale).

Vom încheia capitolul 1 printr-o cercetare realizată prin intermediul studiilor de caz, menită să demonstreze optimizările managementului financiar-bancar asigurate prin intermediul securitizării activelor. Astfel, în cadrul studiilor de caz examinăm: structurarea unei securitizări CDO bilanțieră bazată pe fluxuri de capital; generarea profiturilor de către tranșa de capital propriu al unei securitizări CDO de arbitraj bazată pe fluxuri de capital; structurarea unei securitizări CDO de arbitraj bazată pe fluxuri de capital; structurarea unei securitizări CDO sintetice parțial finanțate; structurarea unei securitizări CDO de arbitraj sintetice parțial finanțate; optimizarea managementului capitalului reglementat; optimizarea managementului ratei de adecvare a capitalului reglementat; optimizarea managementului

rentabilității capitalului; optimizarea managementului performanțelor ajustate la risc; optimizarea managementului capitalului reglementat și a managementului ratei de acedvare a capitalului reglementat (varianta fără interese de subparticipare); optimizarea managementului capitalului reglementat și a managementului ratei de acedvare a capitalului reglementat (varianta cu interese de subparticipare).

În cadrul capitolului 2: “*Cadrul reglementărilor internaționale aferente securitizării activelor*”, vom întreprinde o cercetare asupra reglementărilor internaționale financiar-bancare, juridice și contabile ale securitizării activelor. În cadrul reglementărilor financiar-bancare internaționale, realizăm o examinare a reglementărilor financiar-bancare ale vehiculelor investiționale speciale, din perspectiva motivațiilor participanților (promotori, sponsori, investitori) pentru utilizarea acestora; a transferului și managementului riscurilor; a formelor și caracteristicilor tehnice principale ale vehiculelor; a dezagregării și realocării riscurilor și performanțelor prin intermediul lor; precum și a implicațiilor utilizării acestora asupra politicilor autorităților de reglementare.

Analizăm apoi reglementările financiar-bancare prevăzute în cadrul The Basel Securitisation Framework prin intermediul considerațiilor asupra cadrului de ansamblu al reglementărilor securitizării activelor prevăzut în Acordurile Basel I și Basel II; al procesului consultativ al Comitetului Basel cu privire la crearea și implementarea Basel Securitisation Framework; al studiului genezei și evoluției tratamentului reglementărilor securitizării activelor în cadrul Acordurilor Basel I și Basel II și al implicațiilor cadrului actual al tratamentului reglementărilor financiar-bancare asupra securitizării activelor.

În continuare vom studia cadrul reglementărilor financiar-bancare pentru stimularea securitizării activelor adoptate la nivel internațional și național; elementele de stimulare a utilizării securitizării și de eliminare a potențialelor neconcordanțe și conflicte de interese între participanții la aceste tranzacții; inițiativele reglementative menite să încurajeze și să stimuleze utilizarea securitizării activelor în industria financiar-bancară internațională în perioada de după criza 2007-2008; precum și impactul Basel III și Solvency II asupra securitizării activelor.

În ceea ce privesc reglementările juridice internaționale, vom efectua o analiză a principalelor aspecte, generale și particulare, tehnice ale reglementărilor juridico-legale ale securitizării activelor din perspectiva procesului de analizare și structurarea legală a tranzacțiilor; precum și a particularităților tehnice ale securitizării activelor din perspectivă juridică.

Referitor la reglementările contabile internaționale, realizăm o investigație asupra implicațiilor fiscale ale securitizării activelor precum și o documentare a principiilor generale ale standardelor de contabilitate internaționale IFRS și US GAAP cu privire la tranzacțiile de securitizare a activelor.

În încheierea capitolului 2 vom cerceta problematica reglementărilor internaționale ale securitizării prin intermediul studiilor de caz, abordare menită să demonstreze optimizările managementului financiar-bancar asigurate prin intermediul securitizării activelor. În cadrul studiilor de caz investigăm: optimizarea acedvării capitalului reglementat în cazul Acordului Basel I; optimizarea acedvării capitalului reglementat în cazul Acordului Basel II.

În capitolul 3: “*Derivate financiare*”, vom dezbate conceptul de derivate financiare, prezentând principalele opinii, definiții și interpretări ale acestora, orientându-ne ulterior pe o cercetare asupra participanților la piața derivatelor financiare; a caracteristicilor principale ale unei tranzacții cu derivate financiare; a componentelor de bază utilizate în construcția derivatelor financiare; precum și a riscului de contrapartidă; trecând în revistă principalele aspecte ale acestor subiecte.

În continuare, urmărim să realizăm o cercetare asupra a trei categorii majore de derivate financiare, prezentând principalele noțiuni, definiții și interpretări ale acestora. Astfel, examinăm derivatele valutare, concentrându-ne asupra conceptului de derivate valutare și a analizei contractelor forward, futures și options valutare precum și a derivatelor swap

valutare, ca cele mai utilizate reprezentante ale derivatelor valutare.

Ulterior, efectuăm o investigație a derivatelor pe ratele dobânzii, ocazie cu care introducem conceptul de derivate pe ratele dobânzii și ne focalizăm asupra cercetării contractelor forward, futures și options pe ratele de dobândă, a derivatelor de fixare a ratelor de dobândă și a derivatelor swap pe rata dobânzii, care reprezintă cele mai uzuale tipuri de derivate pe ratele dobânzii.

Vom analiza apoi principalele aspecte legate de derivatele de credit unde ne concentrăm pe conceptul de derivate și evenimente de credit și pe cercetarea celor mai frecvente derivate de credit: obligațiunile cu dobândă variabilă; contractele swap de active; derivatele swap pe riscul de credit; derivatele swap pe rentabilitate totală; derivatele pe titluri de valoare de credit; derivatele pe marja de credit; derivatele swap pe indici; derivatele CDS pe portofolii; obligațiunile garantate cu active și instrumentele financiare structurate. Investigăm totodată și avantajele utilizării derivatelor financiare în cadrul tranzacțiilor financiar-bancare.

Încheiem capitolul 3 printr-o cercetare, prin intermediul studiilor de caz, a principalelor modalități de implementare a derivatelor financiare în cadrul operațiilor financiar-bancare și a tranzacțiilor de securitizare a activelor. În cadrul studiilor de caz vom examina: optimizarea managementului financiar-bancar prin intermediul utilizării swapurilor valutare; optimizarea managementului financiar-bancar prin intermediul utilizării swapurilor pe ratele dobânzii; optimizarea managementului financiar-bancar prin intermediul utilizării swapurilor pe rentabilitatea totală; optimizarea managementului financiar-bancar prin intermediul utilizării obligațiunilor garantate cu active combinate cu swapurile pe riscul de credit și derivatele pe titluri de valoare de credit.

În capitolul 4: **“Ingineria financiară”**, dezbatem conceptul de inginerie financiară, prezentând principalele opinii, definiții, interpretări și utilizări ale acesteia; orientându-ne ulterior pe o cercetare asupra procesului de optimizare a managementului financiar-bancar; a conceptului de optimizare; a elementelor și noțiunilor specifice acestuia; a procesului de optimizare (în sens general) și a procesului de optimizare a managementului financiar-bancar (în particular); a elementelor, fazelor și stadiilor pe care o problemă de optimizare le parcurge de la momentul formulării sale și până la validarea practică a rezultatului obținut; a etapelor parcurse într-un proces de optimizare a managementului financiar-bancar; trecând în revistă principalele aspecte ale acestor subiecte.

Componenta practică a acestui capitol se materializează printr-un studiu de caz cu ajutorul căruia vom analiza modalitățile concrete de modelare cantitativă și de optimizare a titlurilor securitizate, a portofoliilor de active financiare și a tranzacțiilor de securitizare. Modelarea titlurilor financiare, optimizarea portofoliilor de active și a tranzacției de securitizare CDO cercetate se vor implementa cu ajutorul metodei de modelare cantitativă Monte Carlo.

În cadrul capitolului 5: **“Managementul riscurilor, capitalurilor și al portofoliilor”**, vom realiza o cercetare a modalităților concrete prin care derivatele financiare și securitizarea activelor determină și conduc la optimizarea managementului riscurilor, a managementului bancar și a managementului capitalurilor, investițiilor și portofoliilor de active financiare.

În cadrul cercetării optimizării managementului riscurilor, dezbatem conceptul de riscuri financiare și a principalelor tipuri de riscuri financiare; analizăm conceptul de management al riscurilor financiare; efectuăm o examinare asupra formelor de manifestare a riscurilor financiare; a analizei comparative și divergente dintre abordarea și metodele tradiționale de management al riscurilor financiare în raport cu abordările și metodele avansate de management al riscurilor financiare; a abordării economice a managementului riscurilor financiare; a avantajelor utilizării derivatelor financiare și securitizării activelor în cadrul managementului riscurilor financiare (atât din perspectiva vânzătorilor de (protecție la) riscuri cât și a cumpărătorilor de (protecție la) riscuri).

În ceea ce privește optimizarea managementului bancar, realizăm o cercetare a principalelor aspecte legate de implicațiile dezvoltării derivatelor financiare și securitizării activelor pentru industria bancară precum și asupra mutațiilor în structura funcțional-organizatorică a băncilor ca efect al abordării moderne a managementului portofoliilor de credite.

Referitor la optimizarea managementului capitalurilor, investițiilor și portofoliilor de active financiare, întreprindem o analiză asupra modelării managementului capitalurilor, investițiilor și portofoliilor prin intermediul finanțelor structurate, al securitizării activelor și al derivatelor financiare; a modelării riscurilor portofoliilor cu ajutorul derivatelor financiare și al securitizării activelor; a implicațiilor derivatelor financiare și securitizării activelor în cadrul procesului de management al capitalurilor, investițiilor și portofoliilor; a instrumentelor de management activ al portofoliilor de credite bancare; precum și a modelării și optimizării managementului securitizării activelor prin intermediul derivatelor financiare.

Ulterior, vom întreprinde o examinare a aplicațiilor principale ale derivatelor financiare și securitizării activelor în cadrul managementului riscurilor, capitalurilor, investițiilor și al portofoliilor, cercetând implicațiile derivatelor financiare și securitizării activelor asupra piețelor bancare, de capital și financiare, în ansamblul său; precum și principalele categorii de aplicații în cadrul managementului investițiilor, al tranzacționării pe piețele de capital, al managementului bancar, al managementului portofoliilor de active financiare, al managementului corporațiilor și companiilor nefinanciare.

În incheierea capitolului 5 efectuăm o cercetare prin intermediul studiilor de caz a principalelor modalități de optimizare a managementului financiar-bancar. În cadrul studiilor de caz investigăm: optimizarea randamentului economic al relației comerciale cu clienții bancari; optimizarea managementului riscurilor și al capitalurilor aferente unui portofoliu de active; optimizarea managementului de portofoliu de active bancare; optimizarea costurilor și economiilor de capital economic și reglementat, a profitabilității și a rentabilității capitalurilor proprii și a capitalurilor totale

În cadrul capitolului 6: *“Perspective și dezvoltări ale securitizării activelor”*, vom realiza o investigație asupra perspectivelor securitizării activelor în raport cu reglementările financiar-bancare internaționale, evocând deficiențele cadrului actual de reglementare a securitizării activelor; impactul negativ determinat de noile acorduri de reglementare a pieței financiar-bancare internaționale; analizăm piața securitizărilor dincolo de stigmatul ”shadow banking” și evidențiem măsurile asumate pe plan internațional de băncile centrale (prin politicile monetare implementate post-criza financiară 2007-2008) în vederea stimulării securitizării activelor și contracarării efectelor negative de reglementare a acesteia.

În continuare, vom sublinia contribuția securitizării activelor la consolidarea stabilității financiare a sistemului financiar-bancar internațional, evidențiind rolul și contribuția securitizării activelor în promovarea și dezvoltarea piețelor financiare globale și a economiilor naționale, în promovarea piețelor bancare și de capital și în expansiunea importanței și rolului piețelor financiare globale în cadrul economiei globale prin prisma impactului economico-financiar al securitizării activelor și creanțelor la nivelul pieței financiar-bancare și al economiei naționale, evocând totodată și câteva strategii avansate de management al investițiilor și portofoliilor de active.

Tot în cadrul cercetării perspectivelor pieței bancare globale, întreprindem și o examinare asupra mutațiilor curente ale pieței bancare contemporane și asupra transformărilor actuale ale pieței financiar-bancare moderne, referindu-ne asupra dependenței ridicate a economiei reale de finanțarea și creditarea bancară, a disfuncționalității canalelor de intermediere bancară, a dezintermedierii bancare și a fragmentării piețelor financiare.

În ceea ce privește evoluția pe termen mediu a sistemului financiar-bancar, efectuăm o cercetare a principalelor aspecte legate de noua arhitectură a sistemului financiar-bancar internațional în secolul XXI, analizând soluțiile pentru reabilitarea mecanismelor nefuncționale de transmisie a politicilor monetare, soluțiile pentru reabilitarea canalelor

nefuncționale de intermediere bancară, un model avansat de finanțare a economiei reale precum și implementarea unui sistem alternativ de finanțare a economiei reale.

Referitor la dezvoltarea securitizării activelor, în capitolul 6 vom realiza o analiză asupra principalelor arii unde rolul, importanța și utilizarea securitizării activelor prezintă o certitudine absolută a expansiunii și progresului său. Printre zonele identificate ca fiind cele mai propice pentru dezvoltarea securitizării se numără: expansiunea naturii și tipurilor instrumentelor securitizate (titluri CDO construite pe suportul activelor de schimb valutar, al acțiunilor, al mărfurilor) și avantajele oferite de noile clase de instrumente securitizate; securitizarea veniturilor viitoare; securitizarea întregii afaceri; securitizarea polițelor de asigurări de viață și non-viață; securitizarea activelor și creanțelor sectorului imobiliar; securitizarea microfinanțărilor; finanțarea IMMurilor prin intermediul securitizării activelor și creanțelor; securitizarea creditelor neperformante; securitizarea suverană a creanțelor și activelor publice și optimizarea managementului suveran al acestora.

În cadrul capitolului 6, problematica perspectivelor și dezvoltării securitizării activelor se va aborda prin prisma cercetării câtorva aspecte tehnice, atât teoretice cât mai ales practice, și al cercetării prin intermediul studiilor de caz menite să demonstreze optimizările managementului financiar-bancar asigurate prin intermediul securitizării activelor.

6. SINTEZA CONCLUZIILOR CERCETĂRII ȘTIINȚIFICE

Începând cu anii 1980 atât companiile și corporațiile, cât și instituțiile financiar-bancare, și nu în ultimul rând autoritățile publice locale și centrale au început să fie din ce în ce mai preocupate de a identifica noi alternative de finanțare, refinanțare și capitalizare mai ieftine, mai numeroase, mai eficiente și mai accesibile precum și de a utiliza noi instrumente de optimizare a managementului costurilor capitalurilor, a managementului portofoliilor, investițiilor, activelor bilanțiere și a managementului riscurilor. Pe de altă parte, în aceeași perioadă, și investitorii au fost din ce în ce mai preocupați de a identifica noi alternative investiționale care să ofere optimizarea randamentelor portofoliilor, optimizarea managementului investițiilor și al portofoliilor în condițiile unui management mai eficient al riscurilor aferente investițiilor asumate.

De-a lungul timpului, comunitatea financiar-bancară internațională a proiectat și a implementat o multitudine de mecanisme, tehnici, tactici, strategii, procese prin care s-au oferit soluții multiple la toate problemele mai sus amintite, iar apoi s-au perfecționat și dezvoltat în continuare aceste soluții. Aplicațiile concrete ale acestor soluții în viața de zi cu zi a companiilor, corporațiilor, investitorilor și instituțiilor financiar-bancare internaționale au confirmat succesul lor, lucru care a determinat și viteza cu care aceste soluții s-au propagat la nivel global, începând să fie utilizate de tot mai mulți participanți din piețele financiare globale.

Criza financiară globală dintre 2007-2009 și recesiunea economică globală dintre 2008-2010 au demonstrat utilitatea și necesitatea acestor mecanisme financiare în viabilizarea și eficientizarea fluxurilor financiar-bancare globale din acea perioadă. Dovadă a acestui lucru este și faptul că instituții majore de reglementare ale industriei financiar-bancare contemporane au contribuit în ultimii ani cu programe și măsuri menite să determine dezvoltarea și generalizarea acestor mecanisme pe plan internațional.

Dintre multiplele alternative analizate și testate în ultimii 30-40 de ani în acest context în universul financiar-bancar internațional s-au detașat și au impresionat prin eficiența rezultatelor concrete obținute soluțiile oferite de ingineria financiară, de derivatele financiare, de finanțele structurate și, în special, de securitizarea activelor.

Studiul **“OPTIMIZAREA MANAGEMENTULUI FINANCIAR-BANCAR PRIN INTERMEDIUL SECURITIZĂRII ACTIVELOR”** a realizat o cercetare asupra principalelor aspecte legate de: conceptele de finanțe structurate și securitizarea activelor; cele mai importante aspecte privitoare la cadrul reglementărilor internaționale aferente securitizării activelor; derivatele financiare, sub multiplele forme contractuale în care acestea se regăsesc;

principalele aspecte privitoare la ingineria financiară și a modalităților prin care această ramură a științelor exacte modelează și optimizează, prin intermediul unor algoritmi specifici extrem de complecși și laborioși, designul, structurarea și implementarea tranzacțiilor financiar-bancare bazate pe derivatele financiare și securitizarea activelor; cele mai importante aspecte legate de modalitățile prin care derivatele financiare și securitizarea activelor contribuie la optimizarea managementului riscurilor, managementului bancar, managementului capitalurilor, al investițiilor și al portofoliilor; și asupra ariilor de aplicabilitate și a aplicațiilor extrem de concrete și practice ale securitizării activelor în industria financiar-bancară și în economia reală, sub forma analizării perspectivelor și dezvoltărilor previzibile pe care aceasta le va suferi pe termen scurt, mediu și lung.

Pe viitor ne propunem să aprofundăm studiul problematicii optimizării managementului financiar-bancar prin intermediul securitizării activelor, a derivatelor financiare și a ingineriei financiare atât la nivel internațional, prin analiza progreselor și rezultatelor înregistrate pe plan mondial, cât mai ales prin adaptarea, implementarea și monitorizarea acestora la nivelul industriei financiar-bancare românești. Ne propunem, de asemenea, să participăm activ, atât pe plan teoretic, cât mai ales în plan practic, la diseminarea, introducerea, realizarea, derularea și implementarea practică, în realitățile concrete românești, a acestor tipuri de tranzacții, executate atât pe palierul instituțiilor financiar-bancare locale cât și pe palierul companiilor publice și private românești. Bucurându-ne de suportul financiar și logistic precum și de colaborarea de specialitate cu partenerii internaționali deja cooptați în aceste proiecte, mizăm pe succesul demersului nostru de a contribui la modernizarea și dezvoltarea industriei financiar-bancare românești și a mediului de afaceri local.