

**СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ КАК ИННОВАЦИЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ***Л.В. Повх, 4 курс**Научный руководитель – Е.А. Хрусь, ассистент  
Полесский государственный университет*

Как показывает мировая практика, развитие кредитования невозможно без создания вторичного рынка выданных кредитов. Нормативы достаточности капитала, поддержание ликвидности и диверсификация активов на определенном этапе вынудят любой банк искать пути рефинансирования. Последние десятилетия стали периодом внедрения в банковскую практику различных финансовых инноваций и инструментов. К числу наиболее востребованных из них в последние годы относится секьюритизация банковских активов.

**Секьюритизация** (от англ. securities — «ценные бумаги») — финансовый термин, означающий одну из форм привлечения финансирования путём выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами, генерирующими стабильные денежные потоки (например, портфель ипотечных кредитов, автокредитов, лизинговые активы, коммерческая недвижимость, генерирующая стабильный рентный доход и т. д.).

В более узком аспекте секьюритизация может быть определена также как финансовая операция, заключающаяся в трансформации низколиквидных активов в ценные бумаги, обеспеченные денежными поступлениями от исходных активов, в результате которой происходит перераспределение риска между первичным владельцем активов, гарантом и инвесторами. В мировой практике для решения вопросов рефинансирования банки могут использовать два больших класса финансовых инструментов фондового рынка – ипотечные облигации (балансовая секьюритизация) и ипотечные ценные бумаги вторичного рынка, выпускаемые в рамках классической внебалансовой секьюритизации. Процесс секьюритизации включает в себя несколько этапов, которые отражают деятельность участников этого процесса от момента выдачи кредита до погашения ценных бумаг, обеспеченных этими кредитами, среди которых: предоставление кредита, аккумуляция кредитов и формирование пула закладных, выпуск и размещение ценных бумаг, аккумуляция денежных средств для выплат по ценным бумагам и погашение.

Вкратце схема секьюритизации выглядит следующим образом: банк (в терминологии секьюритизации - оригинатор) продает пакет своих однородных активов специально созданному юридическому лицу (SPV), SPV финансирует эту покупку путем выпуска и продажи облигаций инвесторам, при этом поступления по этим кредитам используются для обслуживания процентов и основных платежей по облигациям.

Использование элементов секьюритизации в Республике Беларусь началось в 2004 г. в связи с принятием постановления Совета Министров и Национального банка от 25 августа 2004 г. № 1014/17 “О реструктуризации задолженности Правительства Республики Беларусь по кредитам Национального банка, отнесенным на внутренний государственный долг, в государственные долгосрочные облигации”, которым предусмотрена возможность переоформления задолженности по кредитам, предоставленным Национальным банком Правительству на финансирование дефицита республиканского бюджета в 1991—2003 гг. и отнесенным на внутренний государственный долг, в государственные ценные бумаги ежегодно на сумму до 100 млрд. руб. Ставка процентного дохода по облигациям устанавливается в размере процентной ставки по кредитам, отнесенным на внутренний долг. Можно согласиться с тем, что реструктуризация кредитов в определенной мере позволила следующее: позитивно повлиять на уровень полученного страной кредитного рейтинга; унифицировать структуру внутреннего государственного долга Республики Беларусь со структурой внутреннего государственного долга Российской Федерации; пролонгировать долг Правительства Республики Беларусь за счет объединения разных по сроку погашения кредитов в ценные бумаги Правительства Республики Беларусь с одним сроком погашения.

Использование секьюритизации белорусскими банками началось с выпуска в 2007 г. ипотечных облигаций, что стало возможным благодаря принятию в августе 2006 г. Указа Президента Республики Беларусь № 537 “О выпуске банками облигаций”. Данный документ предоставил банкам право выпускать для размещения среди юридических и физических лиц облигации, обеспеченные обязательствами по возврату основной суммы долга и процентов по предоставленным ими кредитам на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог имущества. Пер-

вым банком, выпустившим такие облигации в Республике Беларусь, стал ОАО «АСБ Беларусбанк».

Появление экономического механизма института секьюритизации активов на финансовых рынках стало одной из важнейших финансовых инноваций XX в. Опыт реоформления кредитов Национального банка в государственные долгосрочные облигации и выпуска банками ценных бумаг, обеспеченных обязательствами по возврату основной суммы долга и уплате процентов по предоставленным кредитам на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости, позволит в будущем проводить классическую секьюритизацию различных активов. Однако в настоящее время этот процесс сдерживается отсутствием в отечественном законодательстве определения секьюритизации и законодательной базы для использования этого механизма. Первоочередными задачами в процессе развития нормативно-правовой базы должны стать следующие: закрепление на законодательном уровне основных понятий и определений в этой области; определение видов (способов) секьюритизации; расширение номенклатуры инструментов рынка ценных бумаг, применяемых для таких целей, порядок их выпуска и обращения; защита интересов инвесторов; в случае применения (внебалансовой) модели секьюритизации определение статуса и полномочий юридического лица, которому банк переуступает права по выданным кредитам, и др.

Главной задачей секьюритизации финансовых активов является создание необходимых условий для рефинансирования отечественных банков посредством выпуска новых ценных бумаг, обеспеченных правами требования по широкому кругу активов, не только ипотечным. В результате внедрения этой финансовой инновации белорусский фондовый рынок получит новый вид ликвидных инструментов, которые при благоприятных условиях смогут привлечь на рынок денежные средства резидентов и нерезидентов. Несмотря на свою сложность, секьюритизация позволит вывести рынок кредитования на новый качественный уровень. Банки посредством проведения секьюритизации смогут существенно диверсифицировать источники расширения ресурсной базы и обеспечить нефинансовый сектор экономики кредитными ресурсами. Относительно потенциала секьюритизации можно отметить, что до недавнего времени в развитых странах объем операций в рамках секьюритизации приближался к объемам рынка государственных ценных бумаг.

### Список использованных источников

1. Маманович, Петр. /Секьюритизация - новое направление развития рынка ценных бумаг/ П. Маманович // Банкаўскі веснік: Інфармацыйна-аналітычны і навучна-практычны журнал Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь. - 2008. - N 10. - С. 15-22.
2. Супронович, Екатерина. /Секьюритизация активов: опыт и перспективы / Е. Супронович // Вестник Ассоциации белорусских банков: Еженедельный информационно-аналитический и научно-практический журнал. - 2007. - N4. - С. 33-34.
3. Бельзецкий, А. И. /Секьюритизация в переходной экономике / А. И. Бельзецкий // Экономика и управление: ежеквартальный научный и производственно-практический журнал Минского института управления. - 2008. - N 3. - С. 29-38.
4. Бэр, Ханс Питер Секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков / Х.П. Бэр; пер. с нем. [Ю.М. Алексеев, О.М. Иванов]. – М. : Волтерс Клувер, 2006. – 624 с.