



Academia de Studii
Economice a Moldovei



Universitatea Ștefan cel
Mare, Suceava, România



Universitatea de
Stat, Poloțk,
Republica Belarus



Universitatea 1
Decembrie 1918,
Alba Iulia, România



Curtea de Conturi a
Republicii Moldova

PARTENER GENERAL: CURTEA DE CONTURI A REPUBLICII MOLDOVA

CONFERINȚA ȘTIINȚIFICĂ INTERNAȚIONALĂ STUDENȚEASCĂ, ISSC 2020

„PROVOCĂRILE CONTABILITĂȚII ÎN VIZIUNEA TINERILOR CERCETĂTORI”

Ediția a IV-a

12-13 martie 2020

Culegere de articole științifice

Chișinău, 2020

CZU 657:378(082)=135.1=111=161.1

P 95

Responsabilitatea pentru conținutul fiecărui articol aparține autorilor

Machetare și tehnoredactare:

Svetlana MIHAILA, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

DESCRIEREA CIP A CAMEREI NAȚIONALE A CĂRȚII:

"Provocările contabilității în viziunea tinerilor cercetători", conferință științifică internațională studențească (4 ; 2020, Chișinău). Conferința științifică internațională studențească "Provocările contabilității în viziunea tinerilor cercetători", Ediția a 4-a, 12-13 martie 2020 : Culegere de articole științifice / comitetul științific: Grigoroii Lilia (copreședinte) [et al.]. – Chișinău : ASEM, 2020. – 308 p. : fig. color, tab.

Disponibil : <http://www.ase.md/facultatea/contabilitate/cercetare/conferinte-si-simpozioane.html>

Antetit.: Acad. de Studii Econ. a Moldovei, Univ. "Ștefan cel Mare", Suceava, România, Univ. de Stat, Poloțk, Republica Belarus [et al.]. – Texte : lb. rom., engl., rusă. – Rez.: lb. engl., rusă. – Referințe bibliogr. la sfârșitul art.

©ACADEMIA DE STUDII ECONOMICE DIN MOLDOVA, 2020
©UNIVERSITATEA ȘTEFAN CEL MARE, SUCEAVA, ROMÂNIA, 2020
©UNIVERSITATEA DE STAT, POLOŢK, REPUBLICA BELARUS, 2020
©UNIVERSITATEA 1 DECEMBRIE 1918, ALBA IULIA, ROMÂNIA, 2020

ISBN 978-9975-75-981-6.

COMITETUL DE ORGANIZARE AL CONFERINTEI:

Academia de Studii Economice din Moldova
Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
Universitatea de Stat, Poloțk, Republica Belarus
Universitatea 1 Decembrie 1918, Alba Iulia, România
Curtea de Conturi a Republicii Moldova

GRIGOROI Lilia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei – copreședinte
HLACIUC Elena, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România – copreședinte
LAZARI Liliana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei - vicepreședinte
GROSU Veronica, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- vicepreședinte
LUPU Marian, Curtea de Conturi a Republicii Moldova
ROTARU Petru, Curtea de Conturi a Republicii Moldova
CENAR Iuliana, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
MASKO L. V., Ph. D., associate Professor, Polotsk state University
MIHAILA Svetlana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
BAJAN Maia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
BURJA Vasile, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
BĂDICU Galina, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
SOCOLIUC Marian, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
COSMULESE Cristina Gabriela, asis. unv. dr., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
CARAMAN Stela, lect. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

COMITETUL ȘTIINTIFIC AL CONFERINTEI:

GRIGOROI Lilia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei - copreședinte
HLACIUC Elena, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- copreședinte
LAZARI Liliana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei- vicepreședinte
GROSU Veronica, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- vicepreședinte
LUPU Marian, Curtea de Conturi a Republicii Moldova
ROTARU Petru, Curtea de Conturi a Republicii Moldova
CENAR Iuliana, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
MASKO L. V., Ph. D., associate Professor, Polotsk state University
MIHAILA Svetlana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
MALEI Elena, associate Professor, Polotsk state University
BURJA Vasile, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
SOCOLIUC Marian, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
MIHALCIUC Camelia, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
BĂDICU Galina, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
CIOCA Ionela Cornelia, lect. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
BAJAN Maia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
CIUBOTARIU Marius, asis. unv. dr., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
POPOVICI Angela, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
CUȘMĂUNSA Rodica, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
IACHIMOVSCI Anatol, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
CARAMAN Stela, lect. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

СУЩНОСТЬ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АКТИВОВ, ЕЁ СОСТАВ И КЛАССИФИКАЦИЯ В СИСТЕМЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЁТА

Егор ЗАХАРОВ

Людмила МАСЬКО, канд. экон. наук, доц.

e-mail: egorik51zahar@gmail.com

Полоцкий государственный университет, Республика Беларусь,

Annotation. *The notion "secutirization" has been considered in the following paper, the opinions of different authors determining the essence of the notion "secutirization" have been studied and the criteria of the notion "secutirization" have been identified. Its classic scheme and participants have also been presented. The approaches to the notion "secutirization" have been analysed. The topic relevance of the research has been studied, the structure and classification of asset secutirization have been proposed. The comparative analysis of classic (off-balance sheet asset) secutirization and synthetic (on - balance sheet asset) secutirization has been performed, balance sheet elements and balance sheet items which include secutirization as the object of accounting. The advantages and disadvantages of making asset secutirization transactions have been stated. Possible restrictions on secutirization application and also its development perspective have been identified. In conclusion our own definitions of the considered notions have been presented.*

Key words: secutirization, assets, risk management, secutirization operation, special financial institution, initiator, bond, specialized depository.

Актуальность появления секьюритизации активов стала логичным следствием общей тенденции к повышению роли ценных бумаг. Она представляет собой специфическую технику финансирования, сформировавшуюся в рамках общей тенденции к секьюритизации. Если рассматривать секьюритизацию активов с экономической точки зрения, то она соединила в себе тенденцию к оптимизации источников финансирования с учётом возрастающей роли инструментов рынка ценных бумаг и управления рисками активов за счёт отделения их друг от друга. Фактически появление института секьюритизации является одной из вех на пути тысячелетнего процесса поиска обеспечения, начавшегося ещё с греческой *hypotheca* (ипотеки) и получившего развитие в институтах Римского права *pignus* (залог), *feducia* (передача титула) и непосредственно *hypotheca*. Эволюция видов обеспечения от залога без передачи предмета залога (*Non possessory security interest*) к трастовым свидетельствам (*Trust receipt*) знаменует собой многолетнюю тенденцию ускорения оборачиваемости активов. Поиск обеспечения, снижение уровня ответственности, ускорение оборачиваемости финансовых ресурсов и поиск дешёвых источников финансирования – все эти стремления нашли своё отражение в секьюритизации активов. Секьюритизация возникла на фоне развития следующих тенденций:

- развитие рынка ценных бумаг;
- развитие индустрии финансового и фондового инжиниринга;
- тенденции международной либерализации и интеграции рынка;
- ужесточение банковских нормативов и требований к собственным средствам и структуре капитала банков, что вызвало необходимость «оздоровления» их балансов путем исключения из активов долгосрочных обязательств заемщиков;
- потребность рынка (инвесторов) в новых структурированных финансовых инструментах.

В широком смысле под секьюритизацией понимают инновационный процесс преобразования неликвидных активов в ликвидные ценные бумаги. Эту направленность секьюритизации можно рассматривать как форму проявления общей тенденции усиления роли ценных бумаг на финансовых рынках. [4, с. 267].

Профессор, заведующий кафедрой ценных бумаг и финансового инжиниринга Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации Б.Б. Рубцов отмечает, что термин «секьюритизация» может иметь и более узкое значение: процесс «переупаковки»

относительно однородных, но малоликвидных активов в своеобразные пулы и выпуска взамен ценных бумаг, которые продаются новым инвесторам [17].

В классической трактовке секьюритизация, как инновационная техника финансирования представляет собой, выделение активов, отраженных на балансе, в отдельный финансовый пул для последующих трансакций. Первоначально подобные сделки касались только закладных под недвижимость, а с 1980-х годов они получили широкое распространение (ссуды под залог транспортных средств, лизинговые контракты, коммерческие закладные и др.).

Широкое использование секьюритизации привело к таким положительным результатам как: рост уровня обеспечения жильем, повышение доступности кредитов для предприятий и населения, снижение их стоимости.

В течение последних лет Белорусский финансовый рынок претерпел существенные изменения с позиции развития многочисленных финансовых инструментов, направленных на повышение эффективности. С точки зрения современной ситуации в области финансирования, концепция секьюритизации активов представляет значительный интерес.

С 1 июля 2018 года в Беларуси появился институт секьюритизации. Использование подобных сделок предусмотрено Указом Президента РБ №154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)», подписанным 11 мая 2017 года.

Порядок ведения бухгалтерского учёта секьюритизации активов регулируется Постановлением Минфина от 22.12.2018 № 74 «Об утверждении Национального стандарта бухгалтерского учета и отчетности «Финансовые инструменты».

Использование механизма секьюритизации открывает перспективы для формирующихся рынков, обеспечивая устойчивость экономической системы путем распределения рисков по всему финансовому сектору. Следует отметить, что в настоящее время кредитные институты индустриально развитых стран акцент в своей деятельности делают на работе по управлению рисками, используя для этих целей финансовые инструменты (ценные бумаги).

В Республике Беларусь согласно Указа №154 организации смогут «продать свою дебиторскую задолженность в установленном порядке, чтобы получить деньги для финансирования». Для более подробного исследования сущности понятия «секьюритизация» рассмотрим, как определяют данную категорию различные авторы. Представим данные в таблице 1.1.

Таблица 1.1. Подходы к определению сущности понятия «секьюритизация»

Название литературного источника	Определение
1	2
Нормативные документы Республики Беларусь и Российской Федерации	
Указ Президента РБ 11 мая 2017 г. № 154	«Секьюритизация - это финансирование специальной финансовой организацией инициатора (инициаторов) под уступку прав (требований) за счет средств, привлеченных путем эмиссии облигаций, либо с последующей эмиссией облигаций» [1, с. 1]
Международные стандарты финансовой отчетности	
Международные Стандарты Финансовой Отчётности (IAS) 32 «Финансовые инструменты»	«...это метод продажи заимодавцем кредитов (и других будущих потоков) третьим лицам с тем, чтобы немедленно получить денежные средства» [2, с.5]
Словари и энциклопедии	
Словарь банковских терминов и понятий	«...это финансирование определённых активов при помощи выпуска ценных бумаг. Слово происходит от английского securities – «ценные бумаги». Секьюритизированными могут быть, например, ипотечные займы, автокредиты, лизинговые активы и т. д.» [3, с. 297]
Специальная литература по бухгалтерскому учёту	

Мировые финансы/ Питер Сталкер	«...это превращение чего угодно, например, банковского кредита в приносящую прибыль ценную бумагу, которую можно перепродать кому-либо ещё.» [5, с. 208]
Основы риск-менеджмента/ Гэлаи Д., Круи М., Марк Р.	«...это процесс, посредством которого денежные потоки преобразуются из розничного портфеля (например, платежи по ипотечному кредиту), портфеля ипотечных кредитов в выплаты по ценным бумагам посредством различных законодательных процедур и инструментов финансовой инженерии.»[6, с. 264]
Корпоративный финансовый менеджмент. Учебно-практическое пособие/ Лимитовский М. А., Паламарчук В. П., Лобанова Е. Н., Лобанова Е. Н.	«...это передача компанией какого-либо процесса (функции, работы) или его части сторонней организации (часто специально созданной компании специального назначения, SPV - specialpurposevehicle). В данном случае таким передаваемым процессом является управление финансовыми активами (обычно дебиторской задолженностью). Под имеющуюся у компании дебиторскую задолженность она выпускает долговые ценные бумаги.» [7, с. 686]
Банковское дело/ Жуков Е.	«...это продажа долговых требований банка по выданным кредитам посредством выпуска ценных бумаг. [8, с. 354]
Факторинг и секьюритизация финансовых активов/ Солдатова Анна	«...это механизм уступки денежного требования или финансирование под уступку денежного требования — новый институт гражданского права.» [9, с. 457]
Финансовые рынки и институты. Учебник для бакалавров/ Михайленко М.Н., Жилкина А.Н.	«...это перемещение кредитных операций с кредитного рынка на рынок ценных бумаг, что обеспечивает снижение затрат по привлечению кредитных ресурсов.» [10, с. 204]
Финансы/ Ковалёва А. М.	«...это замена соглашений о займах и кредитных договоров на ценные бумаги должника (реципиента). В мировой практике применяется для повышения инвестиционной привлекательности долговых обязательств, расширения базы потенциальных инвесторов, служит инструментом реструктуризации долгов как одного из приемов управления государственным долгом.» [11, с. 314]
Международные валютно-кредитные отношения. Учебник и практикум/ Звонова Е.А.	«...это замена традиционных кредитных инструментов и операций финансовыми, сопровождающаяся активизацией работы на фондовом рынке.» [12, с. 428]
Словарь банковских и финансовых терминов (часть 2)/ Фаруки Ш.	«...это процесс трансформации ссуд и других видов дебиторской задолженности в ценные бумаги.» [13, с. 395]
Мировая экономика и международные экономические отношения. Учебник для бакалавров/ Щенин Р. К.	«...это процесс преобразования ссуд, долговых обязательств и других видов наличных денежных поступлений в долговые инструменты, обращающиеся на рынке или принимающие формы ссудного капитала.» [14, с. 303]
Страхование/ Орналук-Малицкая Л. А.	«...это выпуск, в том числе, страховщиками ценных бумаг, как правило облигаций, в целях привлечения дополнительного капитала, который необходим при наступлении катастрофических или иных рисков. Наиболее популярном видом секьюритизации являются так называемые катастрофические облигации, которые приносят доход в соответствии с результатами деятельности.» [15, с. 496]

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Таким образом, большинство экспертов считают, что секьюритизация: механизм по привлечению средств, при котором оригинатор (по Указу № 154 - инициатор) формирует и обособляет определенное имущество, права от своих хозяйственных операций, списывает их с баланса предприятия и передает другому специальному лицу – SpecialPurposeVehicle (SPV) (согласно Указу № 154 - СФО специальная финансовая организация), для рефинансирования таких активов на финансовом рынке, что выражается в выпуске обеспеченных активами ценных бумаг.

Участниками сделки секьюритизации являются:

- Должник – лицо, имеющее денежное обязательство перед инициатором;
- Оригинатор - (банк-инициатор);
- SPV (СФО, специальная финансовая организация);

- Инвестор, приобретающий обеспеченные ценные бумаги;
- Специализированный депозитарий – оказание, в соответствии с законодательством, услуг по учету выделенных активов, прав на них, а также их хранению исходя из характера выделенных активов и требований законодательства (далее – учет и хранение выделенных активов).



Рис. 1. Классическая схема секьюритизации. [16]

Для установления подходов проанализируем, как характеризуют сущность понятия «секьюритизация» различные авторы.

Представим данные в таблице 1.2.

Таблица 1.2. Анализ сущности понятия «секьюритизация».

Авторы	Цель проведения		Инструменты проведения	
	Передача рисков 3-му лицу	Доступ к финансированию	Необходимость создания специального юридического лица	Выпуск и реализация ценных бумаг
1	2	3	4	5
1. Указ Президента РБ 11 мая 2017 г. № 154[1, с. 1]	+	+	+	+
2. Международные Стандарты Финансовой Отчётности (IAS) 32 «Фин. инструменты»[2, с.5]	-	+	+	-
3. Словарь банковских терминов и понятий [3, с. 297]	-	-	-	+
4. Рынок ценных бумаг/ Берзон Н. И.[4, с. 267]	+	-	-	+
5. Мировые финансы/ Питер Сталкер [5, с. 208]	-	+	-	+
6. Основы риск-менеджмента/ Гэлаи Д., Круи М., Марк Р..»[6, с. 264]	-	-	+	+
7. Корпоративный финансовый менеджмент. Учебно-практическое пособие/ Лимитовский М. А., Паламарчук В. П., Лобанова Е. Н., Лобанова Е. Н.[7, с. 686]	-	-	+	+

8. Банковское дело/ Жуков Е. [8, с. 354]	-	-	-	-
9. Факторинг и секьюр-я финансовых активов/ Солдатова Анна [9, с. 457]	-	-	-	-
10. Финансовые рынки и институты. Учебник для бакалавров/ Михайленко М.Н., Жилкина А.Н. [10, с.204]	-	+	-	-
11. Финансы/ Ковалёва А. М. [11, с. 314]	-	+	-	+
12. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник и практикум/ Звонова Е.А. [12, с. 428]	-	+	-	+
13. Словарь банковских и финансовых терминов (часть 2)/ Фаруки Ш. [13, с. 395]	-	-	-	+
14. Мировая экономика и международные экономические отношения. Учебник для бакалавров/ Щенин Р. К. [14, с. 303]	-	+	-	+
15. Страхование/ Орналюк-Малицкая Л. А. [15, с. 496]	-	+	-	+
Итого	10%	20%	10%	60%

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Рассмотрев анализ сущности понятия «секьюритизация», приведенный в таблице 1.3, мы можем выделить 4 основных подхода к сущности понятия «секьюритизация», один из которых – бухгалтерский рассмотрим ниже более подробно. Представим эти подходы в таблице 1.3

Таблица 1.3. Подходы к сущности понятия «секьюритизация».

Подходы	Сущность подхода	Авторы, источники
1	2	3
Экономический	«...это реальный способ мобилизации «длинных» ресурсов для кредитования, так как она позволяет избежать несоответствия активов и пассивов по срокам, а следовательно, снижает риски кредитного учреждения, в частности риск снижения его ликвидности, рыночный риск или риск изменения рыночных процентных ставок по различным статьям активов и пассивов.»	1.Финансовый менеджмент страховых организаций. Учебник для вузов/ Архипов А. П. [10, с. 207], 2.Страхование/ Орналюк-Малицкая Л. А. [15, с. 496],
Юридический	«Секьюритизация активов – это система норм, позволяющая снижать правовые и экономические риски, возникающие при рефинансировании активов, посредством размещения ценных бумаг.»	1.Указ Президента РФ 11 мая 2017 г. № 154 [1, с. 1], 2.Банковское дело/ Жуков Е. [8, с. 354], 3.Факторинг и секьюритизация финансовых активов/ Солдатова Анна [9, с. 457].
Бухгалтерский	«...это инновационная техника финансирования, при которой происходит списание финансовых активов с баланса предприятия (банка), отделение от остального имущества и передача SPV (СФО), а затем их рефинансирование посредством выпуска и размещения ценных бумаг, либо путем получения синдицированного кредита. При секьюритизации активов в центре внимания оказываются балансовые активы.»	1. https://utmagazine.ru/posts/1134-sekyuritizaciya-korotko-o-glavnom.html [27], 2. https://nbrb.by/bv/articles/10475.pdf [29].
Динамический	«...это процесс, посредством которого активы трансформируются в ликвидные ценные бумаги.»	1.Мировые финансы/ Питер Сталкер [5, с. 208],

		2. Основы риск-менеджмента/ Гэлаи Д., Круи М., Марк Р.» [6, с. 264], 3. Корпоративный финансовый менеджмент. Учебно- практическое пособие/ Лимитовский М. А., [7, с. 686].
--	--	--

Примечание: собственная разработка на основании изучения экономической литературы

Из таблицы 1.3 делаем вывод, что в данном исследовании показаны три основных компонента, составляющие экономическую сущность секьюритизации:

- рефинансирование деятельности;
- управление рисками;
- управление ликвидностью.

Источники информации, указанные выше, представлены в виде емких, специфичных и узкопрофильных работ и публикаций зарубежных и отечественных ученых. Если проанализировать эти работы, то можно увидеть, что эксперты независимо друг от друга выделяют одни и те же тенденции, компоненты и т.п. Обобщив их, можно сделать вывод о том, что:

Секьюритизация – это процесс, при котором различные виды активов, обеспечивающие процентный доход (жилищные и коммерческие ипотечные кредиты, автокредиты, кредиты на обучение и т.д.) объединяются в пул, на основе которого выпускаются ценные бумаги и размещаются среди широкого круга инвесторов.

Таким образом по результатам проведенного исследования можно сделать следующий вывод, что формулирование определений, основополагающих понятий лишь начало на пути оптимизации стандартов выработки учетной политики сделок секьюритизации.

Инструмент секьюритизации является для Республики Беларусь новым источником долгосрочного финансирования и пока не обладает достаточно развитой законодательной базой и судебным регулированием.

Секьюритизация активов предполагает эмиссию ценных бумаг, в обеспечение которых идут кредитные требования, находящиеся на балансе банка или иные денежные требования, в случае, если речь идёт о небанковской организации. Расширение ресурсной базы за счёт увеличения собственного или привлечённого капитала неминуемо отразится в пассивной части баланса. Секьюритизация активов предполагает привлечение финансирования в новой форме, с использованием активов, находящихся на балансе. Здесь в центре внимания находятся балансовые активы. Секьюритизация активов – финансирование, обеспеченное активами.

Термин «секьюритизация» прочно вошёл в финансовую литературу и практику. Практически все изученные нами определения секьюритизации активов можно условно поделить на две группы. В первую группу входят определения, выделяющие секьюритизацию активов в качестве способа «превращения» необращаемых активов в обращаемые посредством фондовых рынков. Вторая группа включает определения, описывающие механизм секьюритизации активов как ряд последовательных шагов.

Проанализировав подавляющее большинство исследований нашей темы можно назвать следующие основные компоненты, составляющие экономическую сущность секьюритизации, её состав:

- внутренняя секьюритизация;
- трансграничная секьюритизация;
- долгосрочная секьюритизация финансовых активов;
- краткосрочная секьюритизация финансовых активов.
- долгосрочная секьюритизация финансовых обязательств;
- краткосрочная секьюритизация финансовых обязательств.

Для того чтобы чётко детализировать предмет исследования разработаем классификацию секьюритизации как объекта бухгалтерского учета. Предлагаемая классификации согласуется с требованиями НСБУ № 74 от 22.12.2018 «Об утверждении Национального стандарта бухгалтерского учета и отчетности «Финансовые инструменты» и внесении дополнений и изменений в некоторые постановления Министерства финансов Республики Беларусь» (далее – постановление № 74, НСБУ № 74) в направлении развития бухгалтерского учёта финансовых инструментов.

По территориальному расположению эмитента относительно originатора выделяются:

- внутренняя (с местонахождением в одной стране);
- трансграничная (с местонахождением в разных странах).

По сроку погашения финансовых активов на:

- долгосрочная;
- краткосрочная.

По сроку погашения финансовых обязательств на:

- долгосрочная;
- краткосрочная.

По типу прекращения признания активов (будет ли выделенный актив списан с баланса).

- балансовая;
- внебалансовая.

В учетной практике используются различные критерии по классификации финансовых активов, учитывающих влияние на организацию бухгалтерского учета и раскрытие информации в бухгалтерской (финансовой) отчетности (далее – БФО).

Рассмотрим в таблице 1.4 элементы и статьи баланса, включающие секьюритизацию как объект бухгалтерского учета.

Таблица 1.4. Элементы и статьи баланса, включающие секьюритизацию как объект бухгалтерского учета

Активы		Обязательства	
1	2	3	4
Долгосрочные активы, учитываемые на счёте 06 «Долгосрочные финансовые вложения».	Краткосрочные активы и–учитываемые на счёте 58 «Краткосрочные финансовые вложения».	Долгосрочные обязательства – учитываемые на счёте 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам»	Краткосрочные обязательства – В бух. балансе по статье «Краткосрочные кредиты и займы» (стр. 610) учитываемые на счёте 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам»

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Результаты проведенного исследования позволяют нам сделать вывод о том, что секьюритизация в широком понимании – это один из способов финансирования или, точнее выражаясь, рефинансирования, будущих поступлений. Речь идет о процессе, при котором активы списываются с баланса инициатора, отделяются от остального имущества и продаются некоему специальному посреднику (Special Purpose Vehicle — SPV) или СФО (специальной финансовой организации согласно указа № 154), который, в свою очередь, выпускает ценные бумаги (обычно это долговые обязательства), обеспеченные этими активами, и реализует их на рынке.

В узком - секьюритизация предусматривает преобразование различных видов денежных обязательств в ценные бумаги.

Следует подчеркнуть, что секьюритизация, как любой иной финансовый механизм, имеет преимущества и недостатки. Рассмотрим их в таблице 1.5.

Таблица 1.5. Преимущества и недостатки секьюритизации активов

Положительные стороны секьюритизации	Отрицательные стороны секьюритизации
1	2
Возможность непосредственного доступа к мировому финансовому рынку	Возможность формирования неконтролируемого количества сделок (финансовая пирамида)
Возможность финансирования за счёт продажи выделенного пула активов	Разрыв связи между денежным активом и финансовым потоком
Снижение стоимости привлекаемого финансирования	Неконтролируемое изменение финансовых потоков как внутри страны, так и между странами
Улучшает показатели баланса originатора	Глобальный характер распространения финансовых ошибок, влекущих за собой финансовый кризис
Способность получения доступа к различным источникам финансирования	

Примечание: собственная разработка на основании изученной экономической литературы.

Отметим, что при проведении секьюритизации активов необходимо учитывать ряд ограничений, объективно возникающих при ее использовании:

- сложности в реализации эмитированных облигаций из-за недостатка долгосрочных ресурсов на финансовом рынке Беларуси;
- дороговизна операций секьюритизации вследствие отсутствия национальных рейтинговых агентств по оценке активов;
- необходимость повышенных требований к выделяемым активам в силу неустойчивого финансового положения заемщиков и др.

Хочется добавить, что сделки секьюритизации представляют собой большие возможности в части стимулирования развития реального сектора экономики на базе диверсификации источников финансирования и уменьшения их стоимости, активизации развития коммерческих предприятий на фоне улучшения формирования ресурсной базы, оживления финансового рынка страны за счёт расширения круга инвесторов.

В заключении обратим ваше внимание на то, что результаты проведенного исследования секьюритизации, как объекта бухгалтерского учёта, установления её состава, разработки классификации позволяют нам сделать вывод о том, что она представляет собой процесс по привлечению средств, при котором инициатор формирует и обособляет определенное имущество или права от своих хозяйственных операций, списывает их со своего баланса и продаёт их другому специальному лицу - специальной финансовой организации, для рефинансирования таких активов на финансовом рынке, что выражается в выпуске обеспеченных активами ценных бумаг. Различают: внутреннюю, трансграничную, долгосрочную секьюритизацию финансовых активов, краткосрочную секьюритизацию финансовых активов, долгосрочную секьюритизацию финансовых обязательств и краткосрочную секьюритизацию финансовых обязательств. Классифицируют данный механизм по территориальному признаку, по сроку погашения финансовых активов, по сроку погашения финансовых обязательств и по типу прекращения признания активов.

Литература:

1. Указ Президента РБ – Минск: 11 мая 2017 № 154.
2. Международные Стандарты Финансовой Отчётности «Финансовые источники» - Режим доступа <https://www.minfin.ru/common/upload/library/2015/01/main/IAS16.pdf> Дата доступа: 07.04.2019.
3. Словарь банк. терминов и понятий/Бахвалов А. Ю – Москва: «Инфра-М», 2005. – 368 с.
4. Рынок ценных бумаг/Берзон Н. И. – Москва: Издательство Юрайт, 2013. — 537 с.
5. Мировые финансы/Питер Сталкер –Москва: ТЕРРА, 2013. – 224 с.

6. О новы риск- менеджмента/Гэлаи Д., Круи М., Марк Р. - Москва: Издательство Юрайт, 2011. — 390 с.
7. Корпоративный Финансовый Менеджмент. Учебно-практическое пособие/ Лимитовский М. А., Паламарчук В. П., Лобанова Е. Н., Лобанова Е. Н. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 990 с.
8. Банковское дело. Учебник для бакалавров/ Жуков Е. Ф., Соколов Ю. А. - Москва: Издательство Юрайт, 2015. — 591 с.
9. Факторинг и секьюритизация финансовых активов/Солдатова А. – Москва: ГУ ВШЭ, 2013. - 608с.
10. Финансовые рынки и институты. Учебник для бакалавров/ Михайленко М.Н., Жилкина А.Н. - Москва: Издательство Юрайт, 2014. — 303 с.
11. Финансы/Ковалёва А. М. - Москва: Издательство Юрайт, 2015. — 443 с
12. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник и практикум/Звонова Е.А. - Москва: Издательство Юрайт, 2017. — 687 с
13. Словарь банковских и финансовых терминов (часть 2)/Фаруки Ш. – Москва:Государственная Финансовая Академия – 1993. – 632 с.
14. Мировая экономика и международные экономические отношения. Учебник для бакалавров/Щенин Р. К. - Москва: Издательство Юрайт, 2014. — 446 с.
15. Страхование. Учебник для академического бакалавриата/Орланюк-Малицкая Л. А. - Москва: Издательство Юрайт, 2015. — 871 с.
16. Классическая схема секьюритизации ипотечных кредитов– Режим доступа credit-bezproblem.ru/vidy-sekyurktivov-i-sxema-sdelkiitizacii-a-sekyuritizacii.html Дата доступа: 30.04.2020г.
17. Коллектив авторов. Инновации на финансовом рынке -Режим доступа https://fictionbook.ru/author/kollektiv_avtorov/innovacii_na_finansovyih_ryinkah/read_online.html/page=2 Дата доступа: 30.04.2020г.